



鐵江現貨有限公司

股份代號：1029

**2025**  
年報





### 關於我們

鐵江現貨為俄羅斯遠東地區最大的鐵礦石開採運營商。我們的世界級運營專注於生產優質的鐵精礦，致力維繫於中國及俄羅斯的長期客戶關係。

### 為甚麼選擇鐵江現貨

鐵江現貨於鐵礦石市場中獨一無二，皆因其具備多項競爭優勢，其中包括優越的地質條件及可透過完善的世界級基礎設施直通中國—全球最大的鐵礦石市場。

### 2025年及以後

K&S礦場為我們年產能達3.2百萬噸鐵礦石的旗艦項目，生產高品位的含鐵量65%鐵精礦，正以高產能營運。長遠而言，我們可選擇為K&S(「第二期」)添置加工設備以及開發鐵江現貨的其他勘探項目，藉此提升本集團的產能。

# 目錄

3	主席報告書
6	首席執行官及首席財務官報告書
10	經營業績
24	關鍵績效指標
	項目回顧
26	– K&S
29	– Garinskoye
30	– 其他項目
31	礦資源及礦石儲備表
36	環境、社會與管治
87	企業管治報告
108	董事會報告
115	董事會、首席執行官、首席財務官及公司秘書 財務回顧
118	– 獨立核數師報告
123	– 綜合損益表
124	– 綜合損益及其他全面收益表
125	– 綜合財務狀況表
127	– 綜合權益變動表
128	– 綜合現金流量表
129	– 綜合財務報表附註
194	– 財務總結
195	詞彙
198	企業架構
199	公司資料
200	風險因素
203	免責聲明
204	里程碑



## 2025年度重點摘要

### 盈利能力、成本及現金流量

**258.1** 百萬美元  
收益

↑ 16.7%

**17.2** 百萬美元  
經調整EBITDA—不包括  
非經常性項目及外匯\*\*

↑ 84.9%

**29.9** 百萬美元  
經營業務所得現金淨額

↑ 378.0%

每噸**77.6**美元  
現金成本淨額

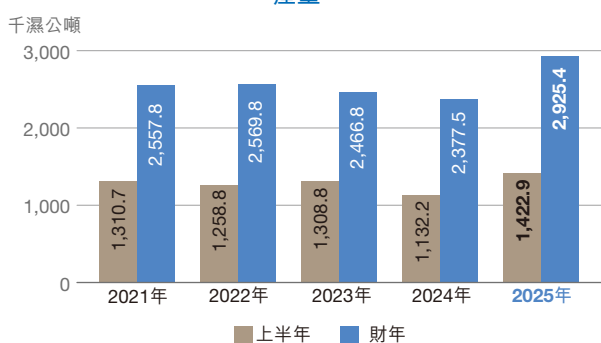
↓ 9.8%

**3.4** 百萬美元  
經調整基本虧損\*\*

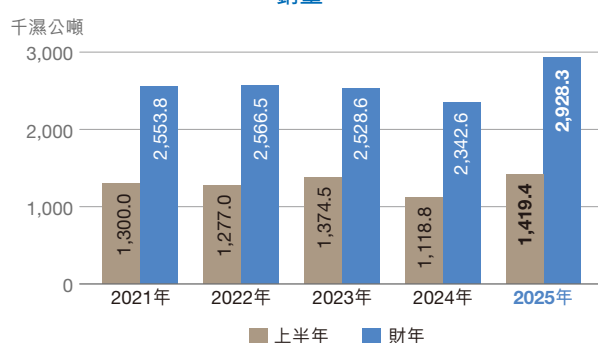
**131.5** 百萬美元  
年內虧損

**10.29** 美仙  
每股虧損

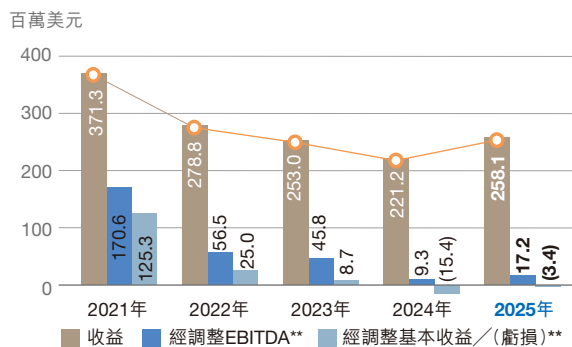
產量



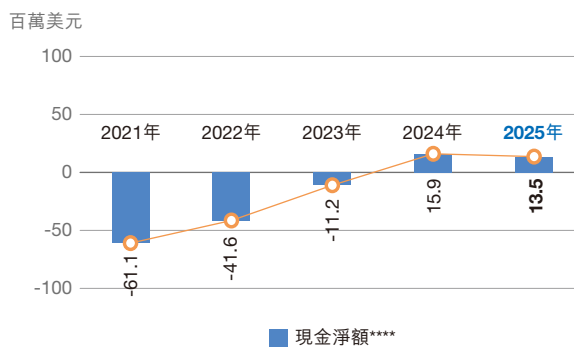
銷量



財務表現



現金淨額



### 資產負債表

**41.6** 百萬美元  
現金及存款

↓ 31.5%

**13.5** 百萬美元  
現金淨額\*\*\*\*

↓ 15.5%

**1.13** 港元  
每股資產淨值

↓ 41.1%\*\*\*

**15.2%**  
資產負債比率\*\*\*\*

↑ 7.0%

\* 除非指明，否則本頁所有產量、銷量及現金成本數據均指濕公噸。

\*\* 非香港財務報告準則計量

\*\*\* 為便於比較，此數值乃根據2024年每股資產淨值計算，並已就2025年6月的每10股份為1股之股份合併作出調整。

\*\*\*\* 不包括租賃負債

# 主席報告書



鐵江現貨主席Nikolai Valentinovich Levitskii

## 各位股東：

2025年為本人得以回顧鐵江現貨有限公司所經歷深度轉型的一年（「本年度」）。於本年度，在持續嚴峻的外部環境下，我們仍取得突出營運成績。儘管財務業績受我們無法控制的市場力量所影響，但我們取得的戰略進展，尤其是於2026年初採取果斷行動改善資產負債表，已為鐵江現貨的未來奠定更堅實、更具韌性的基礎。

## 營運轉型締造歷史最佳業績

2025年最重要的進展莫過於新礦場Sutara的全面整合及正面貢獻。Sutara營運規模成功提升，帶來關鍵性的契機。該礦場的高品質礦石從根本上改善了加工廠的給料，使我們突破先前限制K&S發展的地理瓶頸。

該營運成就直接轉化為全年創記錄的產量及銷量。我們欣然報告，我們延續了強勁的營運勢頭，使年度表現超越過往任何時期。產量增長不僅印證我們團隊執行複雜項目的能力，更彰顯資產基礎的內在質素。此外，本年度實施的技術升級，包括持續推進Sutara現場的粉碎及篩選工廠建設，以及組建內部採礦車隊，已開始提升回收率及產量，在強化營運效率的同時，為持續降低成本奠定基礎。

### 充滿挑戰的宏觀經濟環境

令人深感遺憾的是，卓越的營運進展未能充分體現在我們的財務表現中。2025年全年，我們仍面臨極為嚴峻的外部環境。受中國房地產行業低迷導致需求萎縮及全球市場供應充足所影響，鐵礦石市場持續疲弱，價格受壓。儘管銷量激增，定價環境走軟仍顯著制約我們的收益增長。

與此同時，我們持續面臨俄羅斯盧布走強的挑戰。由於我們的大部分營運成本以盧布計值，盧布升值導致美元等值成本基礎大幅攀升。盧布升值伴隨每噸實現售價下降意味著我們的營運槓桿效應有所減弱。這清晰表明，我們所處行業受到強大外部力量影響，這些力量有時甚至呈對立態勢。

### 財務業績及改善資產負債表

因此，銷量增長帶來的強勁收益增幅部分被宏觀經濟因素所抵銷。儘管我們的核心營運表現有所提升，但因需對K&S確認非現金資產減值而蒙上陰影。該項減值是經考慮盧布走強後對長期展望進行修訂，導致本公司於本年度錄得虧損。

我們已採取果斷行動以鞏固本公司的長期財務健康。於2026年初，我們成功完成非悉數包銷供股，並於2026年2月收到相關所得款項，此舉顯著增強了鐵江現貨的財務狀況及流動資金，賦予我們更大的靈活性及韌性，確保我們具備穩健的資本結構，有助於應對市場波動並把握未來機遇。

### 展望：審慎樂觀，財務狀況更穩健

展望2026年及之後的年度，短期市場前景仍不明朗，全球經濟環境及鐵礦石需求持續帶來挑戰。我們並不預期外部不利環境會快速緩和。

## 主席報告書(續...)

然而，我們的業務基本面現正處於多年來最穩固的水平。營運層面，Sutara礦場持續供應優質礦石，我們將繼續專注於提升效率、優化我們內部新的採礦車隊，完成粉碎及篩選工廠建設，以進一步降低成本。戰略層面，近期的供股使我們現時的資產負債表更為強健，其帶來的財務穩定性能抵禦市場壓力。

我們繼續聚焦於可控範疇：安全高效的生產、審慎的成本管理及嚴謹的資本配置。世界級的資產、使命必達的團隊及直通中國市場的優勢，仍是我們核心競爭力所在。隨著我們的營運平台轉型升級及財務實力壯大，當市場環境好轉時，鐵江現貨將能夠為股東創造更大價值。

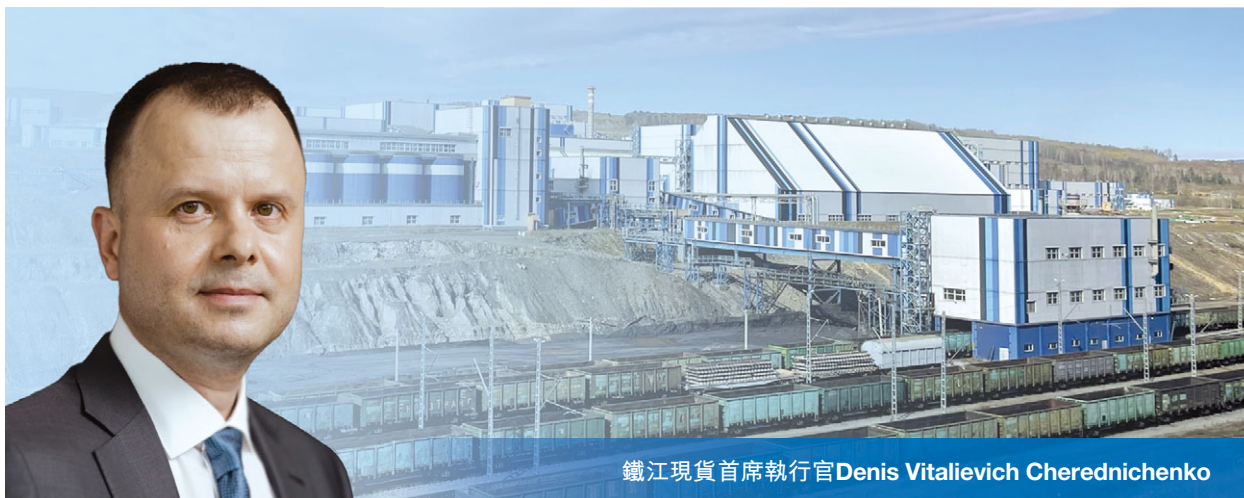
### 致謝

本人謹此誠摯感謝我們的僱員在充滿挑戰的一年中展現韌性及勤勉工作。本人亦感謝股東一直以來的支持及信任，以及合作夥伴的通力協作。展望2026年，我們將以更強大的公司實力及更清晰發展藍圖不斷向前邁進。

主席

**Nikolai Levitskii**

## 首席執行官及首席財務官報告書



鐵江現貨首席執行官Denis Vitalievich Cherednichenko

### 各位尊貴的股東：

回顧截至2025年12月31日止財政年度(「本年度」)，我們呈報我們的營運表現大幅好轉。2025年，在市場挑戰持續的背景下，我們仍交出滿意答卷，充分彰顯鐵江現貨團隊的韌性及戰略聚焦。

繼2024年經歷艱難轉型後，Sutara礦場於2024年7月的成功投產已開始帶來顯著營運效益。加之團隊始終專注提升營運效率並對工廠實施專門升級改造，我們得以克服動盪的市場環境，在巨大的外部壓力下，重拾增長動能。

2025年，K&S工廠以設計產能的93%運作並實現銷量顯著增長，惟本集團仍錄得經調整基本虧損3.4百萬美元。儘管鐵江現貨繼續維持強勁的產銷規模，鐵礦石價格下跌及盧布升值壓力等不利市場環境正對我們的財務表現構成挑戰。該等不利因素持續影響我們的財務業績。

### 經營概要

將採礦業務從即將枯竭的Kimkan礦床轉移至壽命較長的新礦場Sutara，為2024年的決定性事件，其正面影響已於2025年顯現。Kimkan礦床即將枯竭，而將Sutara的礦石運至K&S工廠需要額外運輸成本，惟Sutara礦床憑藉其優良的礦石質量及較低的剝離率，徹底改變了K&S的營運格局。

2025年全年，更高品位礦石的供應大幅提升了選礦流程的效率。關鍵在於，我們在K&S加工廠實施一系列針對性技術升級，以優化生產流程並提升營運效率，從而進一步擴大該天然優勢。

該等改進措施與Sutara的優良礦石產生協同效應，顯著提升產量及營運穩定性。K&S的營運能力呈持續上升趨勢，2025年的平均生產率達致設計產能約93%。營運穩定性成為產量及銷量增加的主要驅動力。

## 首席執行官及首席財務官報告書



鐵江現貨首席財務官高丹

受此影響，2025年鐵礦石總產量激增23.0%至2,925,373噸(2024年：2,377,519噸)。產量增加直接推動銷量上升25.0%至2,928,251噸(2024年：2,342,633噸)。銷量大幅增長是本年度財務表現改善的基石。

此外，在持續發展Sutara綜合設施的同時，我們亦對採購自有採礦設備的戰略計劃進展感到欣慰。於2025年底，我們的採礦車隊成功投入營運，其包含一台22立方米的鏟車、一台7立方米的鏟車，以及十一輛卡車，其中六輛為220噸重卡車，五輛為130噸重卡車。此外，兩台鑽機已投入運作，承接約一半的鑽探及爆破作業。此舉旨在減低我們對第三方承包商的依賴，且目前進展順利，預期在未來數年將有助於長遠成本控制及加強營運控制。

### 財務總結

#### 經營業績

儘管營運確實顯著復甦，但並無直接帶動財務表現顯著提升。鐵江現貨於2025年錄得經調整EBITDA 17.2百萬美元，較2024年的9.3百萬美元增加84.9%。該正面業績源於銷量增加25.0%及每噸現金成本大幅降低9.8%。單就採礦成本而言，其下降幅度達24.4%，直接反映Sutara較低的剝離率及更高的礦石品質。該等正面影響部分抵銷普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格下跌6.4%、俄羅斯持續高通脹及俄羅斯盧布兌美元持續升值等不利因素。

#### 資產減值

2025年錄得減值虧損159.6百萬美元。該減值費用主要涉及K&S，主要原因為本年度俄羅斯盧布兌美元升值及未來預期匯率發生變動。由於我們的營運成本主要以盧布計值，盧布走強導致轉換為美元計值時，減值模型的預測營運成本上升。需強調的是，此僅屬會計撥備，不代表現金流出。

### **解決與工程採購建設承包商的糾紛**

我們亦欣然宣佈達成一項重要里程碑，解決了一個一直遺留的問題。於本年度，我們就持續多年的糾紛與工程採購建設承包商達成協議。因此，就該糾紛計提的撥備可予撥回，使鐵江現貨錄得一次性收益29.9百萬美元。該正面結果為此宗曠日持久的法律糾紛畫上句號，而我們亦欣見與工程採購建設承包商達成友好解決方案。

### **出售於一間合營公司的權益**

為貫徹專注核心業務及優化資產組合的承諾，鐵江現貨於本年度出售一間虧損合營公司46%股權。誠如我們先前所披露，由於該合營公司財務表現持續欠佳，本集團過往年度已就其權益悉數計提撥備。因此，該出售為本集團帶來一次性現金收益4.2百萬美元。通過該項交易，我們得以收回於該合營公司過往投資中的70%。

### **基本業績**

儘管我們於本年度報告法定虧損131.5百萬美元，惟該數字深受上述非現金及非經常性項目影響。撇除所有該等項目後，我們的經調整基本虧損已由2024年的15.4百萬美元大幅收窄至2025年的3.4百萬美元。

### **流動資金增加及資本管理**

鑒於嚴峻的營運環境，我們於2025年第四季採取果斷行動，透過供股籌集約41.8百萬美元，以強化我們的資產負債表及支持下一階段增長。供股已於2026年2月成功完成，並獲得充足資金可用於償還本集團的借款及應付款項，此舉不僅確保本集團履行到期財務責任，亦將透過減輕利息開支負擔，有效改善本集團的財務狀況並提升盈利能力。供股對穩定本公司的財務狀況至關重要。

資本開支增至33.6百萬美元(2024年：17.4百萬美元)，反映我們對Sutara礦場開發收尾階段的投資，包括粉碎及篩選工廠以及設立內部採礦車隊及鑽探設備。此項投資對實現我們的長期成本削減及效率提升策略至關重要。

### **前景**

展望2026年，我們對未來的挑戰持務實態度。隨著營運向Sutara過渡，並實質上接管承包商的採礦工程，可持續表現的基礎已然奠定。在困難的市場狀況下，我們目前著重於落實執行及持續提升。

## 首席執行官及首席財務官報告書(續...)

- **營運卓越及成本控制：**我們的首要目標是充分發揮Sutara礦場的效益，包括成功且及時啟動Sutara粉碎及篩選工廠，以降低運輸成本。我們亦持續推動內部採礦車隊及鑽孔與爆破工程的整合，以降低對承包商的依賴並進一步節約成本。在近期升級成果的基礎上，我們的研發計劃將持續識別進一步的低成本改進方案，以提升工廠產能並降低單位成本。
- **管理外部風險：**我們仍將密切關注外部環境。地緣政治緊張局勢及其對供應鏈及採購成本的影響仍是我們須謹慎應對的風險。我們正密切關注貿易政策及其對市場動態的潛在影響。儘管中國經濟發展走勢仍是全球鐵礦石需求的重要因素，我們希望中國持續的城市化進程及基礎設施建設需求將提供一定程度的支持。
- **財務紀律：**憑藉已強化的資產負債表、新供股所得款項及已改善的營運現金流，我們更能從容應對不確定性並為增長提供資金。我們將繼續審慎管理債務，並將資本分配至能創造最高回報、增強競爭優勢的項目。

儘管2025年是復甦之年，我們深知挑戰依然存在。然而，隨著Sutara礦場成為營運中心、成本削減戰略清晰明確及財務狀況保持穩健，我們確信，鐵江現貨已具備更優越及更完善的條件，足以創造長期價值。我們將憑藉這股勢頭，為所有持份者推動可持續增長。

**結語**

我們衷心感謝股東們始終如一的支持、客戶持續的夥伴關係，以及最重要的是感謝鐵江現貨整個團隊的盡忠職守與辛勤付出，促成了此次轉機。我們已攜手度過艱難時期，如今以更強韌的姿態迎接未來。我們著眼於未來，並堅定不移地致力打造更強大的鐵江現貨。

首席執行官

Denis Cherednichenko

首席財務官

高丹

# 經營業績

下表列示本集團截至2025年12月31日止年度(「本年度」)及2024年的業績：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
<b>主要營運數據</b>			
鐵精礦			
— 產量(噸)	<b>2,925,373</b>	2,377,519	23.0%
— 銷量(噸)	<b>2,928,251</b>	2,342,633	25.0%
已實現售價(美元/噸)			
— 基於濕公噸	<b>88.1</b>	94.3	(6.6%)
— 基於乾公噸	<b>95.3</b>	101.3	(5.9%)
普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格	<b>115.4</b>	123.3	(6.4%)
俄羅斯盧布平均匯率(兌美元)	<b>83</b>	93	(10.8%)
現金成本(美元/噸)			
— 不包括運至客戶(濕公噸)	<b>60.9</b>	70.6	(13.7%)
— 包括運至客戶(濕公噸)	<b>77.6</b>	86.0	(9.8%)
— 不包括運至客戶(乾公噸)	<b>65.9</b>	75.8	(13.1%)
— 包括運至客戶(乾公噸)	<b>83.9</b>	92.4	(9.2%)
<b>綜合收益表(千美元)</b>			
收益	<b>258,052</b>	221,156	16.7%
折舊前礦場營運開支及服務成本	<b>(230,961)</b>	(201,310)	14.7%
折舊前一般行政開支	<b>(9,634)</b>	(10,209)	(5.6%)
其他開支、收益及虧損以及其他撥備淨額	<b>(215)</b>	(310)	(30.6%)
經調整EBITDA—不包括非經常性項目及外匯(附註)	<b>17,242</b>	9,327	84.9%
折舊	<b>(16,710)</b>	(17,600)	(5.1%)
融資成本淨額	<b>(4,244)</b>	(6,526)	(35.0%)
所得稅抵免/(開支)及非控股權益	<b>310</b>	(623)	(149.8%)
經調整基本虧損—不包括非經常性項目及外匯(附註)	<b>(3,402)</b>	(15,422)	(77.9%)
外匯及衍生工具公平值變動淨額	<b>(2,584)</b>	(916)	182.1%
資產減值虧損撥備	<b>(159,610)</b>	—	不適用
撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	<b>29,883</b>	—	不適用
出售一間合營公司的收益	<b>4,245</b>	—	不適用
其他撥備	<b>—</b>	(4,153)	(100.0%)
本公司擁有人應佔虧損	<b>(131,468)</b>	(20,491)	541.6%

附註：該等指本集團的非香港財務報告準則經調整業績。有關調整基準及採納非香港財務報告準則計量的進一步詳情，請參閱本報告第11至13頁「使用非香港財務報告準則計量」一節。

## 使用非香港財務報告準則計量

為補充鐵江現貨根據香港財務報告準則會計準則編製及呈列的綜合財務報表，非香港財務報告準則經調整業績作為額外財務計量呈列。

鐵江現貨的經營業績主要來源於K&S的業務。本集團主要參考基本經營現金流量與經常性盈利管理其業務。下文所呈列的「經調整EBITDA」及「經調整基本業績」為不包括非經常性項目及外匯的業績。本公司認為，該等非香港財務報告準則計量消除管理層認為未能反映經營表現的項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。本公司認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助鐵江現貨的管理層相同的方式有助彼等瞭解及評估鐵江現貨的綜合經營業績及財務狀況。然而，呈列非香港財務報告準則經調整EBITDA及非香港財務報告準則經調整基本業績未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量相比。使用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具具有其局限，且不應脫離根據香港財務報告準則會計準則呈報的鐵江現貨的經營業績或財務狀況而單獨考慮，或作為根據香港財務報告準則會計準則呈報的鐵江現貨的經營業績或財務狀況分析的替代。

### 1. 經調整EBITDA—不包括非經常性項目及外匯

千美元	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
除稅前虧損		
— 如呈報	(131,778)	(19,868)
非香港財務報告準則調整		
— 減值虧損	159,610	—
— 外匯及衍生工具公平值變動淨額	2,584	916
— 折舊	16,710	17,600
— 融資成本淨額	4,244	6,526
— 撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	(29,883)	—
— 出售一間合營公司的收益	(4,245)	—
— 其他撥備	—	4,153
非香港財務報告準則		
— 經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)	17,242	9,327

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得正數經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)17.2百萬美元(2024年：9.3百萬美元)。錄得正數經調整EBITDA主要由於產量及銷量增加，以及生產成本下降，抵銷鐵礦石價格疲弱及盧布升值的影響，詳情如下：

**銷量及產量：**K&S的產量及銷量大幅增加乃由於Sutara的礦石質量提升及剝離率下降，以及生產流程技術改進。本年度，生產出2,925,373噸鐵精礦(2024年：2,377,519噸)，增幅23.0%。銷量亦相應增長，2025年售出2,928,251噸鐵精礦(2024年：2,342,633噸)，較去年上升25.0%。

**售價：**本年度普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸115.4美元(2024年：每噸123.3美元)，降幅為6.4%。鐵江現貨所實現的鐵精礦售價亦從2024年的每噸101.3美元相應減少5.9%至2025年的每噸95.3美元。

**生產成本：**儘管俄羅斯通脹高企、盧布大幅升值及礦產開採稅率調升，惟鐵江現貨的現金成本下降9.8%至每噸77.6美元。此正面影響主要由於Sutara的優質礦石及較低的剝離率，加上技術改進後鐵礦石回收率提升，令產出率顯著提升，因而令採礦成本大幅下降。銷量增加亦使每噸固定成本整體下降。銷量增加及生產成本下降舒緩鐵礦石價格疲弱、俄羅斯通脹及盧布升值的影響。該綜合影響使本年度錄得正數經調整EBITDA 17.2百萬美元，較2024年增加84.9%。

## 2. 經調整基本業績－不包括非經常性項目及外匯

千美元	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損		
－如呈報	(131,468)	(20,491)
非香港財務報告準則調整		
－減值虧損	159,610	－
－撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	(29,883)	－
－出售一間合營公司的收益	(4,245)	－
－外匯及衍生工具公平值變動淨額	2,584	916
－其他撥備	－	4,153
非香港財務報告準則		
－經調整基本虧損(不包括非經常性項目及外匯)	(3,402)	(15,422)

## 經營業績(續...)

本集團的損益表有時包括若干重大非經常及非經營項目，根據非香港財務報告準則經調整業績，應分別予以考慮。於2025年，該等項目為：

- **減值虧損**：與K&S礦場有關的減值虧損為152.9百萬美元(2024年：無)。這主要是由於俄羅斯盧布升值導致以美元計值的預測經營成本上升。此外，於本年度，由於勘探許可證問題，其中一項勘探及評估資產Bolshoi Seym的賬面值6.7百萬美元已悉數減值(2024年：無)。有關減值虧損的進一步詳情，請參閱本年報內本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表附註9。
- **撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項**：本年度錄得一次性收益29.9百萬美元(2024年：無)，主要由於友好解決糾紛後撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項所致。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年1月23日的公告。
- **出售一間合營公司的收益**：本年度，本集團已出售其於黑龍江建龍鋼業有限公司(「合營公司」)的46%股權。由於本集團於合營公司的權益已於過往年度悉數計提撥備，該項出售產生了4.2百萬美元的一次性淨收益。於出售事項完成後，本集團不再於合營公司擁有任何股權。
- **外匯及衍生工具公平值變動淨額**：本年度錄得非現金外匯虧損淨額2.6百萬美元(2024年：外匯虧損及衍生工具公平值變動淨額0.9百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

雖然本集團於本年度呈報虧損131.5百萬美元，但該數字或因上述非經常性項目及外匯而無法真實反映本集團的實際表現。根據所採納的非香港財務報告準則計量，本集團呈報經調整EBITDA 17.2百萬美元及經調整基本虧損3.4百萬美元。本年度的基本業績較2024年為佳，主要由於上文所論述的經調整EBITDA上升所致。

## 收益

### 鐵精礦

鐵江現貨的主要收益來源為銷售產自K&S礦場的含鐵量65%鐵精礦。

本年度，本公司鐵礦石產量及銷量均較去年大幅增加。此穩健表現主要歸功於Sutara礦場於2024年7月投入運作，促進採礦工程逐步從Kimkan礦場轉移至Sutara礦場。轉移至Sutara礦場後，可提供更優質的礦石，以較低的剝離率開採，大幅提升K&S的產量及營運效率。Sutara礦場的營運已有效應對2024年上半年本集團所面臨的挑戰，當時由於Kimkan礦床即將枯竭，其鐵礦石儲量質量下降，導致生產受限。為闡明Sutara的積極影響，於2025年第一季，本公司生產679,080噸鐵精礦。於2025年第二季，產量增加至743,790噸，反映按季度增長9.5%。

經營業績(續...)

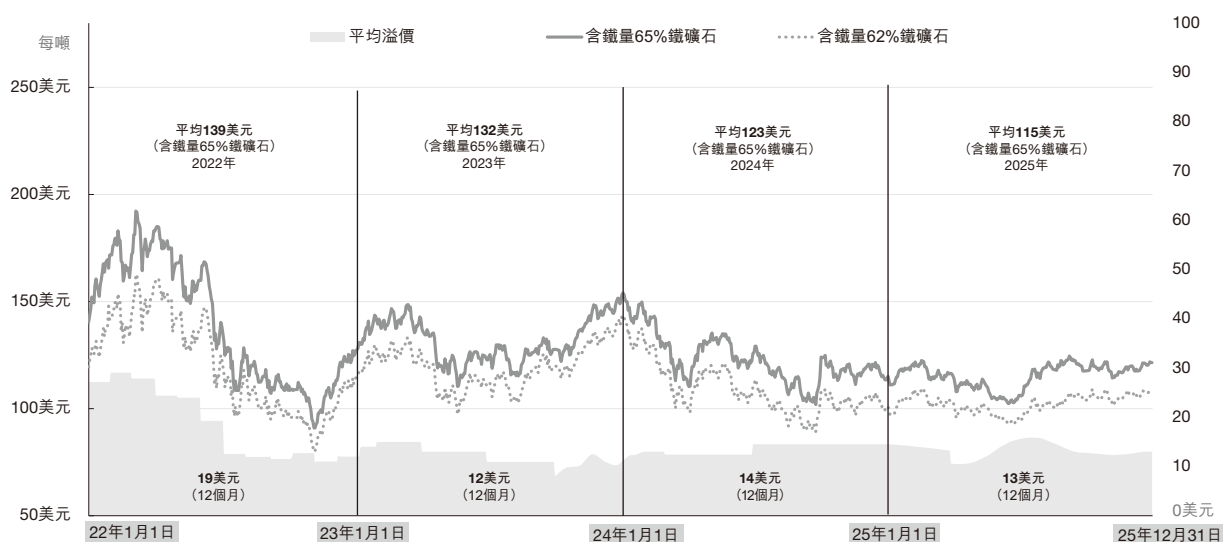
此外，K&S加工廠實施的技術改進與升級已提升營運效率，使產量顯著提升。自新礦場獲取優質礦石與工廠表現優化所產生的協同效應，使本公司得以實現產量及銷量大幅提升。

本年度，合計生產鐵精礦2,925,373噸，較2024年生產的2,377,519噸增長23.0%。銷量亦隨產量相應增加。本年度，鐵精礦銷量為2,928,251噸，較去年售出2,342,633噸增加25.0%。就於Sutara開採的礦石數量而言，於Sutara開採的鐵礦石總量為8.3百萬噸，佔本年度開採的礦石總量約89%。

K&S的鐵精礦售價經參考國際普氏鐵礦石基準指數現貨價格釐定。於本年度，鐵礦石市場價格呈現「N形」軌跡，其特徵為波動幅度溫和，最終以平均價格較2024年平均價格下跌的趨勢結束該年度。普氏含鐵量65%鐵礦石價格指數年初走勢更為堅挺，受澳洲與巴西供應中斷及中國政策預期樂觀提振，第一季攀升至每噸約117美元。其後，隨著鋼鐵廠利潤受壓及需求轉弱，2025年第二季呈現下行趨勢，普氏含鐵量65%鐵礦石價格指數平均約為每噸109美元。得益於中國鋼鐵出口的韌性表現及政府釋放的經濟支持信號，第三季市場呈現復甦態勢，推動價格回升至平均每噸約117美元。進入第四季後，價格受到多重因素影響，包括中品位礦粉需求持續強勁，並被對項目未來供應的投機性疑慮抵銷，導致價格水平相對穩定，平均指數價格為每噸119美元。該等動態走勢體現為，2025年普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格指數為每噸115.4美元，較去年下跌6.4%。

下圖闡述2022年至2025年普氏含鐵量65%鐵礦石指數的變動：

普氏含鐵量65%鐵礦石對比含鐵量62%鐵礦石



\* 資料來源：普氏(截至2025年12月31日)

## 經營業績(續...)

銷量增長25%的積極影響部分被鐵礦石價格下跌所抵銷，導致鐵江現貨收益上升16.7%至258.1百萬美元。

截至2025年12月31日，鑒於呈現反價差的遠期鐵礦石現貨溢價曲線難以實現有意義對沖，鐵江現貨並無任何未平倉的鐵礦石對沖倉位。鐵江現貨將繼續監察價格變動，並可能在認為對沖條款有利時訂立對沖交易。

儘管K&S佔據通往中國市場門戶的戰略位置，惟大多數鄰近中國主要鋼鐵廠均由同一企業組織擁有或控制，即鐵江現貨於中國東北地區半封閉市場營運，該區的低運輸成本對產品物流成本起重要正面作用，惟在進行價格談判時的議價能力則受到負面影響。此趨勢於2025年持續，尤其受中國經濟仍然相對低迷影響，鋼鐵廠選擇以較低的利潤水平及產能模式營運。因此，鋼鐵廠傾向使用品位較低且較便宜的鐵礦石。鐵江現貨瞭解到，俄羅斯其他生產商亦面臨同樣情況，常向該區客戶提供折扣。因此，K&S過去雖亦向俄羅斯的客戶進行銷售，但考慮到來自其他當地生產商的市場競爭，該市場不乏挑戰。由於K&S的俄羅斯客戶提供的購買價並不吸引，因此於2025年對俄羅斯的銷售量極少。由於營運環境不穩定，海運銷售不符合經濟效益，故繼續暫停海運銷售。K&S將繼續監察有關情況，並相應調整其銷售及營銷策略。

於2025年，K&S主要使用阿穆爾河大橋(「大橋」)向中國客戶進行鐵路貨運。於2025年，1.8百萬噸鐵精礦通過大橋運輸，佔本年度總運輸量約63%。儘管大橋的過橋費高昂導致透過大橋運輸無法大幅節約成本，惟該運輸路線有助紓緩鐵路擠塞問題，使K&S能夠更為高效地向其客戶運輸其產品。

### 工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益並不重大，但使本集團收益多元化。2025年來自該分部的收益為321,000美元(2024年：202,000美元)。

## 折舊前礦場營運開支及服務成本

礦場營運開支及服務成本主要反映本集團唯一已投產礦場(K&S項目)就鐵精礦銷售產生的採礦及營運開支。

下表闡述按每濕公噸計已售鐵精礦的主要現金成本組成部分詳情：

	截至12月31日止年度	
	2025年 每噸 現金成本 美元／噸	2024年 每噸 現金成本 美元／噸
採礦	25.1	33.2
加工及烘乾	13.0	12.5
生產固定開支、礦場管理及相關成本	14.6	13.8
礦產開採稅	8.2	5.6
暫時出口稅	-	5.5
現金成本淨額(不包括運至客戶)	60.9	70.6
運至客戶	16.7	15.4
現金成本淨額	77.6	86.0

本年度現金成本淨額為每噸77.6美元(2024年：每噸86.0美元)，降幅為9.8%。有關下降主要由於Sutara的開採，其優良的礦石質量及較低的剝離率提高產量，令開採成本下降。尤其是，本年度採礦成本為每噸25.1美元(2024年：每噸33.2美元)，降幅為24.4%。Sutara礦場成功投產使K&S能夠在更有效管理成本的同時提供更高品質的礦石。此外，提高產量使本集團得以利用規模經濟的優勢，加上K&S加工廠的技術升級，令每噸成本普遍下降。

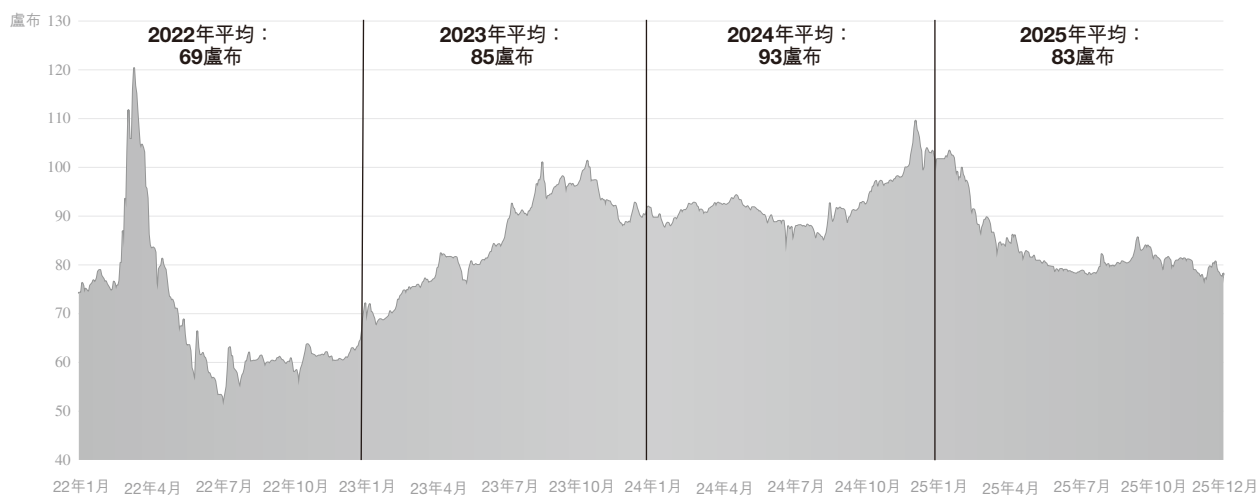
本年度生產固定開支、礦場管理及相關成本為每噸14.6美元(2024年：每噸13.8美元)，增幅為5.8%。有關增長主要歸因於通脹壓力及營運活動擴張導致營運開支增加。於2025年，俄羅斯的通脹率約為6%，高於俄羅斯中央銀行的4%目標。對K&S而言，成本控制仍是一項極具挑戰性的任務。

由於俄羅斯實施暫時出口稅僅持續至2024年末，本年度暫時出口稅為零(2024年：每噸5.5美元)。另一方面，本年度礦產開採稅為每噸8.2美元(2024年：每噸5.6美元)，增幅為46.4%。有關增幅乃由於俄羅斯於2025年全面提高礦產開採稅稅率及先前授予的優惠稅制到期後，K&S的礦產開採稅稅率亦有所上升所致。

## 經營業績(續...)

由於本集團的成本主要以盧布計值，鐵江現貨的經營成本亦取決於俄羅斯盧布走勢。本年度，盧布匯率為約83盧布兌1美元(2024年：93盧布兌1美元)，貨幣升值10.8%。盧布升值已加重成本通脹壓力，對本集團的經營利潤率造成負面影響。截至2025年12月31日，本集團並無任何盧布對沖倉位，但可能於其認為適合的情況下考慮訂立外匯對沖合約。下圖闡述自2022年1月1日起至2025年12月31日盧布匯率的變動：

俄羅斯盧布變動



\* 資料來源：俄羅斯銀行(截至2025年12月31日)

概言之，K&S項目的淨現金成本下降至每噸77.6美元，較2024年下降9.8%。該下降主要由於Sutara礦場成功投產，其礦石質量提高及剝離率下降令採礦成本下降24.4%所致。該等改善連同加工廠的升級，有效抵銷礦產開採稅增加、生產固定開支增加及盧布升值的負面影響。

### 折舊前一般行政開支

折舊前一般行政開支為9.6百萬美元，與去年的開支水平10.2百萬美元整體一致。

### 其他開支、收益及虧損以及其他撥備淨額

於2025年的其他開支、收益及虧損以及其他撥備淨額主要指被出售固定資產虧損及其他開支所抵銷的租金收入，從而導致淨開支狀況。

### 折舊

2025年折舊為16.7百萬美元，與去年17.6百萬美元之水平整體保持一致。

## 融資成本淨額

融資成本淨額主要反映K&S就MIC invest Limited Liability Company(「MIC」)貸款融資所產生的利息開支。於本年度，融資成本淨額為4.2百萬美元(2024年：6.5百萬美元)，較2024年下降35.0%，下降主要乃由於2025年第一季度除向MIC按預定貸款本金分期還款額償還4.8百萬美元外，另自願提前償還本金12.0百萬美元。利率較高的部分已於2025年悉數償還。

## 所得稅抵免／(開支)及非控股權益

所得稅抵免及非控股權益為0.3百萬美元，主要與就遞延稅項變動計提的撥備有關。

## 外匯及衍生工具公平值變動淨額

本年度，外匯淨額為2.6百萬美元(2024年：外匯及衍生工具公平值變動淨額為0.9百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

## 資產減值虧損撥備

本年度與K&S礦場有關的資產減值虧損撥備為152.9百萬美元(2024年：無)。這主要由於盧布升值後預測經營成本上升所致。此外，由於牌照問題，Bolshoi Seym的賬面值6.7百萬美元已悉數減值(2024年：無)。有關進一步詳情，請參閱本年報內本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表附註9。

## 撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項

本年度錄得一次性收益29.9百萬美元(2024年：無)，主要由於友好解決糾紛後撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項所致。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年1月23日的公告。

## 出售一間合營公司的收益

本年度，本集團已出售其於黑龍江建龍釩業有限公司(「合營公司」)的46%股權。由於本集團於合營公司的權益於過往年度已悉數作出撥備，出售引起4.2百萬美元之一次性收益淨額。於出售完成後，本集團不再於合營公司擁有任何股權。

## 本公司擁有人應佔虧損

本集團於本年度錄得虧損131.5百萬美元(2024年：20.5百萬美元)。虧損主要由於上述本年度撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項所產生的一次性收益29.9百萬美元，被本年度與K&S礦場及其他資產有關的減值虧損159.6百萬美元所抵銷。

## 分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售。該分部主要因上述與K&S礦場有關的減值虧損而於本年度產生虧損141.5百萬美元。開發中礦場、工程及其他分部對總收益並不重大，而該等分部於本年度錄得虧損總額7.6百萬美元。

經營業績(續...)

## 現金流量表

下表概述本集團截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
營運資金變動前的經營溢利	20,498	7,391
營運資金變動		
—存貨變動淨額	(9,107)	(69)
—應收款項變動淨額	20,369	7,926
—應付款項變動淨額	(1,812)	(8,983)
<b>經營業務所得現金淨額</b>	<b>29,948</b>	<b>6,265</b>
借款還款	(16,809)	(22,828)
資本開支	(33,620)	(17,350)
已付利息開支	(3,371)	(7,169)
已收利息、其他付款及其他調整淨額	328	(1,802)
(已付)/退回所得稅	(154)	794
出售一間合營公司所得款項	4,518	—
發行股份所得款項	—	46,267
<b>本年度變動淨額</b>	<b>(19,160)</b>	<b>4,177</b>
現金及銀行結餘(包括定期存款)		
—於1月1日	60,734	56,557
—於12月31日	41,574	60,734

於2025年，營運資金變動前的經營溢利為20.5百萬美元，較上年7.4百萬美元有所增長，主要乃由於上文所述EBITDA增加而達致。2025年錄得營運資金流入淨額9.5百萬美元(2024年：流出1.1百萬美元)，包括收到客戶的貿易應收款項增加，被囤積存貨作未來用途所抵銷。於2025年，經營業務所得現金淨額增加至29.9百萬美元(2024年：6.3百萬美元)。

來自MIC的貸款將按季度償還。本年度借款還款為16.8百萬美元(2024年：22.8百萬美元)。2025年還款指自願提前償還本金12.0百萬美元及於2025年第一季度按預定貸款本金分期還款額償還4.8百萬美元。就於2025年6月、2025年9月及2025年12月到期應付總額為14.4百萬美元的季度分期還款而言，MIC已同意將還款最後期限延後至2026年3月。MIC貸款已於2026年3月在還款最後期限前悉數償還。

本年度資本開支為33.6百萬美元(2024年：17.4百萬美元)。該增加主要由於收購K&S採礦設備，以減少對外部採礦承包商的依賴，及Sutara礦場(包括粉碎及篩選廠房)的持續開發所致。

於2024年12月，鐵江現貨完成供股，籌集所得款項淨額為46.3百萬美元，大部分所得款項已用於償還貸款。因此，3.4百萬美元的利息付款低於去年(2024年：7.2百萬美元)。

## 流動資金、財務及資本資源

### 股本

於2025年5月15日，董事會建議按每十股本公司已發行股份合併為一股普通股的基準實施股份合併(「股份合併」)。股份合併已於2025年6月25日的股東週年大會上獲本公司股東批准，並於2025年6月27日生效。股份合併的詳情載於本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告及日期為2025年5月30日的通函。

於2025年10月24日，本公司建議以供股方式籌集最多約41.8百萬美元(扣除開支前)，按每持有兩股現有股份可獲配一股供股股份的基準，以每股供股股份0.51港元的認購價發行最多638,974,294股供股股份。供股已於2026年2月6日完成，共發行638,974,294股供股股份，本公司於扣除開支前籌得41.8百萬美元。

### 現金狀況

截至2025年12月31日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值減少至41.6百萬美元(2024年12月31日：60.7百萬美元)。該減少主要由於向MIC償還本金及產生的資本開支。

### 勘探、開發及採礦生產活動

本年度，開發及採礦生產活動產生264.5百萬美元(2024年：218.5百萬美元)。於2025年及2024年均無進行任何重大勘探活動。下表詳列2025年及2024年的營運及資本開支：

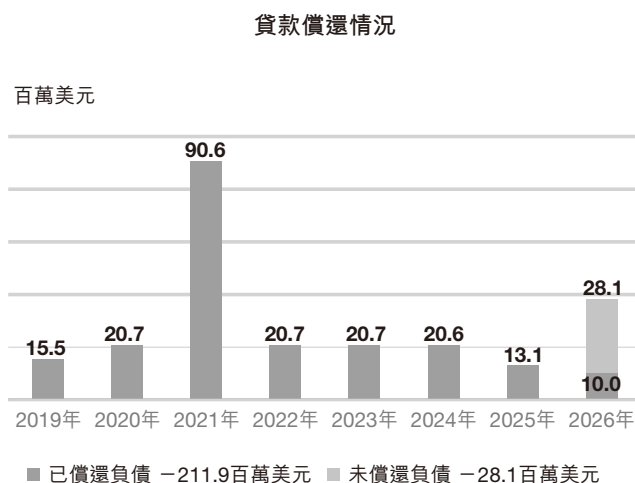
百萬美元	截至12月31日止年度					
	2025年			2024年		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
K&S開發	229.7	28.5	258.2	200.4	17.2	217.6
勘探項目及其他	1.2	5.1	6.3	0.8	0.1	0.9
	230.9	33.6	264.5	201.2	17.3	218.5

下表載列按項目劃分於2025年及2024年全年訂立的重重大新合約及承擔的詳情。

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
K&S	購買物業、廠房及設備	2.1	0.9
	分包挖掘相關工程	2.4	-
其他	其他合約及承擔	1.0	2.3
		5.5	3.2

## 借款及押記

鐵江現貨於2019年提取240百萬美元的貸款融資，截至2025年12月31日，鐵江現貨已償還211.9百萬美元。截至2025年12月31日，應付MIC的負債總額為28.1百萬美元(2024年12月31日：44.9百萬美元)，包括原定於2025年6月、2025年9月及2025年12月到期應付的總額為14.4百萬美元的季度分期還款，其還款最後期限已延後至2026年3月。截至2025年12月31日，該貸款的償還情況如下：



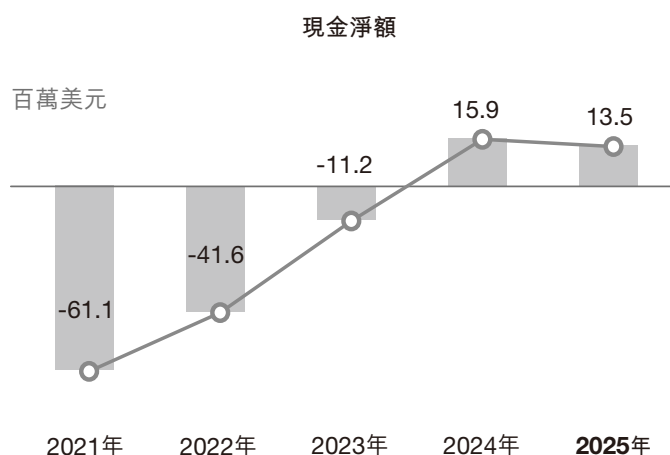
資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2025年12月31日)

該貸款以(i)賬面淨值為44.7百萬美元的物業、廠房及設備的押記；(ii)本集團全資附屬公司LLC KS GOK的100%股權；及(iii) LLC KS GOK若干銀行賬戶權利的質押作抵押。

於2026年2月供股完成後，MIC貸款已於2026年3月悉數償還。

MIC貸款融資的利率按有擔保隔夜融資利率(「90日有擔保隔夜融資利率」)釐定。第一筆貸款160百萬美元(截至2025年12月31日，其中28.1百萬美元尚未償還)及第二筆貸款80百萬美元(截至2025年12月31日已悉數償還)的利息會分別根據90日有擔保隔夜融資利率加年率6.2%及90日有擔保隔夜融資利率加年率8.2%釐定。本年度，本集團的加權平均利率為8.30%(2024年：8.56%)。該貸款不涉及擔保，故本集團毋須支付擔保費用。

下圖顯示本集團於2021年至2025年的現金淨額／淨負債狀況。



資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2025年12月31日)

年份	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
現金淨額／(淨負債)(百萬美元)	(61.1)	(41.6)	(11.2)	15.9	<b>13.5</b>
淨負債與EBITDA比率	0.36	0.74	0.24	不適用	不適用

於2025年12月31日，本集團的所有借款均以美元計值。本集團的資產負債率(根據借款總額(不包括租賃負債)除以權益總額計算)增加至15.2%(2024年12月31日：14.2%)，主要由於2025年計提的資產減值導致本集團權益減少。

### 租賃負債

租賃負債增加至13.7百萬美元(2024年12月31日：0.2百萬美元)，主要由於以租賃方式收購若干採礦設備。

### 匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此面臨與美元相對價值波動有關的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣，將匯率風險減低至其認為合適的水平。

截至2025年12月31日，本集團並無任何盧布對沖倉位，但可能於其認為適合的情況下考慮訂立外匯對沖合約。謹請注意，對沖屬風險管理目的，而非屬投機性質。

### 重大投資、收購及出售

除開發Sutara礦場及組建K&S內部採礦車隊外，本集團於本年度並無任何重大投資，亦無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。於本年報日期，除所披露的開發Sutara礦場及採購採礦設備外，本集團並無任何具體的未來重大投資或資本資產計劃。

經營業績(續...)

### 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有1,817名(2024年：1,670名)僱員。員工人數的增加旨在滿足K&S自有採礦車隊以及粉碎及篩選廠房的運作需求。於本年度，總員工成本增加至45.9百萬美元(2024年：32.9百萬美元)，反映員工人數增加、勞動力市場緊缺、俄羅斯通脹高企，以及盧布匯率走強，隨之抬高以美元計值的成本水平。本集團的薪酬政策由本公司的薪酬委員會制定，而薪酬按僱員的優點、資歷及能力並參考市況及趨勢釐定。

### 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 關鍵績效指標

關鍵績效指標(「關鍵績效指標」)為一項可測量數值，表示公司實現關鍵業務目標的成效。鐵江現貨於多個層面使用關鍵績效指標以評估其實現目標的成功程度。下列指標使管理層能夠針對其策略及營運計劃評估鐵江現貨的績效。

關鍵績效指標	範疇	2025年發展	2025年表現									
安全	為了僱員的安全及福祉，我們的目標是營造零工傷文化以及遵守嚴格的安全政策及標準。	於2025年，礦場錄得每1,000,000工時的失時工傷率為1.01。	<b>安全—優良水平</b> 失時工傷率  <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>失時工傷率</th> </tr> <tr> <td>2025年</td> <td>1.01</td> </tr> <tr> <td>2024年</td> <td>1.38</td> </tr> </table>	年份	失時工傷率	2025年	1.01	2024年	1.38			
年份	失時工傷率											
2025年	1.01											
2024年	1.38											
盈利能力	盈利能力注重中長期的財務表現；EBITDA是鐵江現貨成功的主要及準確指標。	於2025年，儘管盧布走強，鐵礦石價格及售價下跌，我們仍實現盈利能力上升，主要受產量及銷量上升以及成本下降推動。	<b>盈利能力—上升主要由於產量上升及成本控制</b> 本集團基本EBITDA—不包括非經常性項目及外匯 百萬美元  <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>EBITDA (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2025年</td> <td>17.2</td> </tr> <tr> <td>2024年</td> <td>9.3</td> </tr> </table>	年份	EBITDA (百萬美元)	2025年	17.2	2024年	9.3			
年份	EBITDA (百萬美元)											
2025年	17.2											
2024年	9.3											
生產	鐵江現貨主要生產高質量鐵精礦，而K&S的產能對本集團的成功至關重要。	Sutara供應的更高品位礦石提升選礦流程的效率，加上K&S加工廠的技術升級使營運表現大幅改善，商業精礦產量合共為2,925千噸	<b>生產—Sutara礦石品位更高及加工廠升級使產量提高</b> 鐵精礦產量 千噸  <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>鐵精礦產量 (千噸)</th> </tr> <tr> <td>2025年</td> <td>2,925</td> </tr> <tr> <td>2024年</td> <td>2,378</td> </tr> </table>	年份	鐵精礦產量 (千噸)	2025年	2,925	2024年	2,378			
年份	鐵精礦產量 (千噸)											
2025年	2,925											
2024年	2,378											
效率與現金成本	「現金成本」顯示經營礦場以生產一定數量產品的成本，為經營表現的基準。現金成本不計及一般行政開支、折舊及攤銷。	K&S致力嚴格控制營運及行政成本。本集團現金成本於2025年下降9.8%至每噸77.6美元，主要由於礦石品位更高及加工廠升級所致。	<b>現金成本—嚴格成本管理</b> 每噸現金成本 美元  <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>現金成本 (美元)</th> </tr> <tr> <td>2025年</td> <td>77.6</td> </tr> <tr> <td>2024年</td> <td>86.0</td> </tr> </table>	年份	現金成本 (美元)	2025年	77.6	2024年	86.0			
年份	現金成本 (美元)											
2025年	77.6											
2024年	86.0											
行政管理費用	行政管理費用計量支持業務單位進行盈利活動的成本。	折舊前的一般行政開支下降5.6%。	<b>行政管理費用—嚴格控制</b> 撇除折舊的一般行政開支 百萬美元  <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>行政開支 (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2025年</td> <td>9.6</td> </tr> <tr> <td>2024年</td> <td>10.2</td> </tr> </table>	年份	行政開支 (百萬美元)	2025年	9.6	2024年	10.2			
年份	行政開支 (百萬美元)											
2025年	9.6											
2024年	10.2											
勘探與發展	我們的勘探計劃旨在透過發掘新資源並增加及確認對可開採儲備以達致增值目的。	2025年並無進行任何重大勘探活動。	<b>勘探與發展—豐富的資源及儲備基礎</b> 儲備 資源 百萬噸  <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>儲備 (百萬噸)</th> <th>資源 (百萬噸)</th> </tr> <tr> <td>2025年</td> <td>331</td> <td>811</td> </tr> <tr> <td>2024年</td> <td>340</td> <td>1,114</td> </tr> </table>	年份	儲備 (百萬噸)	資源 (百萬噸)	2025年	331	811	2024年	340	1,114
年份	儲備 (百萬噸)	資源 (百萬噸)										
2025年	331	811										
2024年	340	1,114										
環境、社會及管治與社區	環境、社會及管治計量遵循鐵江現貨營運所在司法權區及社區的法例及最佳實踐。	2025年，鐵江現貨繼續按照環境、社會及管治高標準營運。	<b>環境、社會及管治—節提供廣泛環境、社會及管治統計數據。</b>									

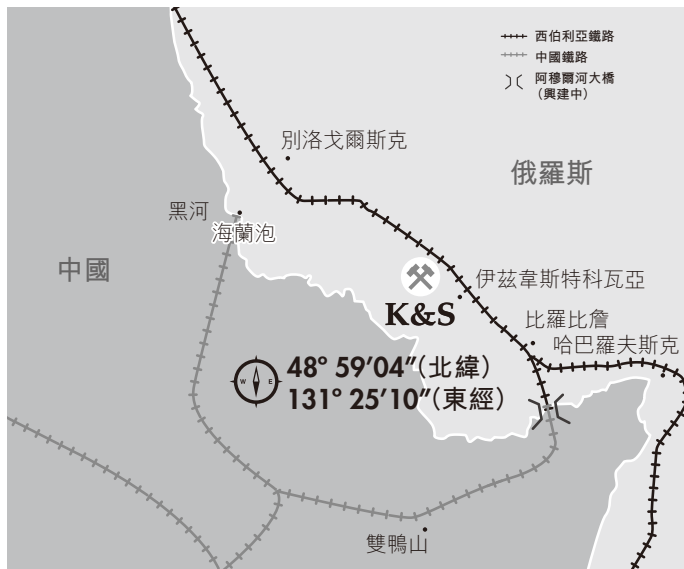
## 關鍵績效指標(續...)

	2024年表現	未來機會
本集團失時工傷率由2024年的1.38下降至2025年的1.01，反映本集團持續落實職業健康與安全措施。於2025年，本集團失時工傷率與鋼鐵行業的平均水平大致相符。於報告期間並無錄得任何致命意外。	於2024年，礦場錄得每1,000,000工時的失時工傷率為1.38。本集團於2024年發生一宗致命意外，於過往五年尚屬首次。	鐵江現貨將致力提升高水平的安全標準，並於所有營運採納零意外政策。我們將繼續向僱員及承包商進行教育計劃，以向其提供相關安全知識。
本集團的基本EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)增加至17.2百萬美元(2024年：9.3百萬美元)。基本虧損增加至3.4百萬美元(2024年：15.4百萬美元)。	於2024年，本集團的基本EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)較2023年下降，主要由於產量及銷量下降，鐵礦石價格及售價疲弱以及生產成本上升所致。	K&S可選擇擴充，以提升產量，實現規模經濟。由於Sutara礦場的採礦作業逐步提升以全面投入運作，故財務表現正在改善。
於2025年，產量及銷量分別較去年上升23.0%及25.0%。	於2024年上半年，由於Sutara尚未投產，Kimkan的生產因優質礦石供應不足而受限，該問題隨後於2024年下半年Sutara礦床開始採礦後得到解決。該情況導致2024年的產量低於2023年。	K&S將繼續致力提高營運效率。
每噸精鐵礦的單位現金成本下降，主要歸因於銷量上升25.0%，以及採礦成本大幅下降24.4%，主要由於Sutara的剝離率降低所致。該等正面影響部分與俄羅斯盧布兌美元持續升值及通脹高企抵銷。	於2024年，由於礦石品位下降及2023年第四季推出暫時出口稅導致單位現金成本增加。俄羅斯通脹高企亦導致成本整體上升，超過盧布貶值帶來的正面影響。	盧布疲弱有利鐵江現貨的生產現金成本，原因為其營運成本主要以盧布計值。
2025年折舊前的一般行政開支為9.6百萬美元，而2024年則為10.2百萬美元。	2024年折舊前的一般行政開支較去年上升3.3%。	本集團將繼續採取嚴格的成本節約措施，以盡量減少行政管理費用。
於2025年，K&S儲備及資源隨Kimkan及Sutara礦床的枯竭而減少。此外，由於Bolshoi Seym的牌照被撤銷，本集團資源減少293百萬噸。	本集團一直集中開發Sutara項目。2024年並無進行任何重大勘探活動。	目前概無計劃於短期內進行勘探與開發活動。勘探工作可能於戰略評估後重啟。
	綜合環境管理系統(「環境管理系統」)有助鐵江現貨減輕對環境造成的影響。	本集團將繼續致力降低能源消耗及用水量，監控空氣污染及採取廢物管理措施。

## 項目回顧

### K&S

全資擁有



### 重要數據：

**65%**

含鐵品位(精礦)

**3.2百萬噸／年**

產能

**10百萬噸／年**

礦石加工能力

**240公里**

距離中國邊境

**552百萬噸**

總資源

**304百萬噸**

總儲備

**30年以上**

礦山壽命

#### 概覽

K&S由鐵江現貨全資擁有，位於俄羅斯遠東地區猶太自治州，為本集團第二個全面開採及加工業務。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。K&S第一期旨在每年生產3.2百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。根據K&S第一期項目的開發時間表，Sutara礦床將於2024年同時與Kimkan礦床開始進行開採，而Sutara的礦山壽命將達30年以上。礦場可選擇進行第二期擴充，以每年生產合共6.3百萬噸含鐵量65%鐵精礦。作為兩個階段之間的過渡發展，鐵江現貨正評估升級第一期生產廠房的方案，以提高年產能至約4.6百萬噸。

K&S從強大的地理優勢中受惠。西伯利亞鐵路直接連接至礦場，可將產品高效地運送至客戶。於2022年投入運作的阿穆爾河大橋已進一步縮短鐵江現貨與其客戶的運輸距離。

K&S礦場位置距離伊茲韋斯特科瓦亞鎮及鐵路站4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並在距離連接地區首府比羅比詹130公里的聯邦高速公路上，以及距離俄羅斯遠東地區主要城市哈巴羅夫斯克300公里。

#### 2025年的營運表現

K&S於2025年全年推進Sutara礦床的開發，穩步提升其在整體採礦量中的佔比。因此，Sutara礦石成為主加工廠的主要原料，而來自Kimkan礦床的礦石份額則隨著向Sutara的計劃過渡而持續下降。隨著直接位於Sutara礦區的新粉碎工廠開始試產，於2025年12月達到重要的里程碑。該設施旨在降低將Sutara礦石運送到Kimkan主加工廠的運輸成本，從而提高營運效率。

K&S於2025年營運的平均產能約為93%，2024年則為75%。與去年相比，其產量及銷量分別上升23%及25%。

項目回顧(續...)

## 銷售及營銷

於2025年，K&S繼續使用阿穆爾河大橋向中國客戶進行鐵路貨運。年內，約1.8百萬噸精礦(佔總運輸量約63%)通過該大橋運輸。

由於營運環境不穩定，海運銷售不符合經濟效益，故我們繼續暫停海運銷售。

## SUTARA礦場

Sutara礦床位於Kimkan西南約15公里處，於2024年7月開始採礦業務，為加工廠提供鐵礦石材料，並在Kimkan礦床接近枯竭時延長K&S礦山壽命。2024年下半年及2025年使用Sutara礦石的結果已證明礦石質量及其鐵礦石選礦特性。於2025年，Sutara礦石在年內總採礦量中的佔比為89%。

於2025年12月，位於Sutara礦床的新粉碎工廠開始試產。隨著新粉碎工廠投產，運往Kimkan的將為乾性磁選產品而非原礦，運輸量因而減少約20%。

## 採礦

2025年底，K&S開始將內部採礦車隊(包括兩台挖掘機和11輛卡車)投入營運。2025年，由K&S的內部採礦車隊開採及運輸的岩石總量約為1,111,300立方米，佔岩石總轉運量約8%。2026年，採礦作業佔比將會提高。

於報告期內，共有13,672,700立方米岩體經轉運，較上年(2024年：18,097,800立方米)減少24%，其中包括9,392,500噸礦石，噸數較2024年減少2%(2024年：9,570,900噸)。與2024年相比，2025年的剝離率(須移除的表土量與已開採礦石噸數的比例)下降約27%。

## 生產

年內，9,392,500噸礦石用於初步加工，較2024年(2024年：8,583,800噸)上升9.4%。Kimkan粉碎及篩選廠房生產出6,940,734噸預選精礦，較2024年(2024年：6,010,820噸)上升15%。2025年的商業鐵精礦產量為2,925,373噸，較2024年上升23%(2024年：2,377,519噸)。

### 單位現金成本

儘管2025年俄羅斯發生通脹及盧布匯率走強，K&S商業精礦的每濕公噸單位現金成本總額仍為77.6美元(2024年：86.0美元)，降幅為9.8%，主要由於Sutara礦床的礦石品位提高及加工廠的營運效率有所提升。

### 安全

失時工傷率為每百萬工時損失工作日事故數目。於報告期間，K&S錄得3宗失時工傷事故(2024年：4宗工傷事故，包括1宗死亡事故)。K&S於2025年的失時工傷率降至1.08，而2024年則為1.47。集團層面的失時工傷率亦有改善，由2024年的1.38降至2025年的1.01，與鋼鐵行業的平均水平基本一致。2025年並無錄得任何死亡事故。

K&S將致力進一步改善其職業健康及安全表現，降低失時工傷率。

### 對俄羅斯制裁的影響

鐵江現貨於香港聯交所上市，並於俄羅斯遠東地區營運礦場。本集團的大部分供應商及客戶均位於中國及俄羅斯。本公司繼續評估英國、歐盟及美國制裁的潛在影響。至今並按目前評估及現有所得資料，就董事會所深知，該等制裁對本集團或其營運並無重大直接影響。雖然目前本集團在俄羅斯及其他地區的營運及業務如常進行，但隨著地緣政治局勢的持續發展，供應鏈中斷的風險可能會影響K&S的營運。鐵江現貨將繼續密切監察該等制裁發展，並將於必要時另行刊發公告。

項目回顧(續...)

## Garinskoye

擁有99.76%權益



### 重要數據：

**68%**

含鐵品位

**超過3,500平方公里**

鐵礦石牌照總面積

**4.6百萬噸／年**

鐵產能

**260百萬噸**

總資源

**26百萬噸**

總儲量

**20年以上**

礦山壽命

### 概覽

Garinskoye由鐵江現貨擁有99.76%權益，為先進的勘探項目。項目可以低成本DSO方式營運，可轉型為大型長期開採露天礦場營運。

項目位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，位處貝加爾—阿穆爾主線與西伯利亞鐵路之間。憑藉覆蓋面積超過3,500平方公里土地的勘探牌照，此項目為鐵江現貨組合中面積最大的項目。

### 未來發展

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。第一個方案為開發年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年，須建設鐵路連接。第二個方案為以過渡DSO方式營運，毋須鐵路連接，並可提前開始較大型常規營運。DSO方式的方案包括一個儲量為26.2百萬噸、含鐵品位為47%及剝離率為每噸1.7：1立方米的礦坑。DSO方式的方案因而可達1.9百萬噸的年產量，鐵精粉品位為

55%，礦場壽命為8年。另一可選擇以極低額外資本開支增設進一步濕性磁選分離階段，生產具備68%含鐵量的高品位「超精選礦」，藉以進一步提高項目價值。

於2013年，鐵江現貨完成內部銀行融資的可行性研究。於2014年，其已就以DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

本公司現正檢視有關如何推進該項目的方案。

## 其他項目

本集團的其他項目包括已於2025年出售的鋼渣再加工廠及一間礦業諮詢服務機構(Giproruda)。

鋼渣再加工廠項目(與建龍鋼鐵的合營公司)原本自Kuranakh採購進料，而隨著Kuranakh於2016年轉至維護及保養狀態，其後於2021年清盤，該工廠成功改用中國當地進料。由於項目的規模相對較小，鋼渣再加工廠對本集團業績的貢獻並不重大。於2025年7月28日，本集團訂立股權轉讓協議，據此，本集團同意出售而建龍鋼鐵的附屬公司祥龍同意購買本集團於合營公司的46%股權，代價為人民幣32.2百萬元(相當於約4.5百萬美元)。本集團不再於持有鋼渣再加工廠項目擁有任何股權。

本集團於2025年12月31日之現時其他項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
Giproruda(擁有70%權益)	採礦技術研究	俄羅斯聖彼得堡

## 礦資源及礦石儲備表

### 勘探概覽

鐵江現貨的地質學家勘探各個可能存在礦藏資源的地區，確認過往勘探結果及現有的可開採儲備。此舉可減少開採作業的風險，並降低開採及加工成本。於勘探過程中收集的數據有助擬定策略、業務概念及優化礦場模型。

### 營運

於整個2025年，概無進行重大勘探活動。資源及儲備主要因商業化生產活動及Kimkan地質資料更新實際礦石品位及加工廠所達成表現水平而有所變動。鑒於該等變動，本集團於2025年12月31日的資源及儲備如下：

2025年12月31日		
鐵礦石	資源	811.3百萬噸
		32.5%含鐵量
	儲備	330.5百萬噸
		30.7%含鐵量

#### 何謂礦資源？

「礦資源」界定為於地殼內或地殼表面富集或賦存且具有經濟價值的固體材料，其形態、品位(或質量)及數量為最終經濟開採提供合理預期。礦資源的位置、數量、品位(或質量)、連續性及其他地質特徵是根據具體的地質證據及知識(包括採樣)得知、估算或推測。為增加地質置信度，礦資源細分為推斷、控制及探明類別。

#### 何謂礦石儲備？

礦石儲備是礦資源中符合以下要求的一部分：在運用所有修正因數後估算得出的噸數及品位，且負責估算的合資格人士認為，此等噸數及品位在考慮重大的相關修正因素後，可作為技術上及經濟上可開採項目的基準。報告的礦石儲備包括邊際經濟物質以及提交處理或從礦山開採後運送未經處理的貧化物質。

## 礦資源及礦石儲備表(續...)

下表載列本集團於2025年12月31日(應用地質損耗後)的礦資源及礦石儲備詳情。為統一呈列基準，所有數據根據JORC準則(2012版)的指引編製。以下各頁提供按項目分類的更詳盡明細，詳列邊際品位及於2025年內的變動。數字經約整後可能出現輕微的計算誤差。如有誤差，有關誤差被視為不重大。

## 資源概要

項目	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
<b>資源</b>				
K&S	探明	16.3	31.1%	5.1
	控制	288.9	31.3%	90.5
	推斷	246.6	31.9%	78.7
	總計	551.8	31.6%	174.2
<b>Garinskoye</b>				
Garinskoye	探明	–	–	–
	控制	210.9	35.5%	74.9
	推斷	48.6	30.9%	15.0
	總計	259.5	34.6%	89.9
<b>本集團</b>				
本集團	總探明	16.3	31.1%	5.1
	總控制	499.8	33.1%	165.3
	總推斷	295.2	31.7%	93.7
	總計	811.3	32.5%	264.1

## 礦資源及礦石儲備表(續...)

## 儲備概要

項目	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
儲備	探明	17.0	29.2%	5.0
	可能	287.4	29.3%	86.8
	總計	304.3	29.3%	91.9
Garinskoye	探明	-	-	-
	可能	26.2	46.9%	12.3
	總計	26.2	46.9%	12.3
本集團	總探明	17.0	29.3%	5.0
	總可能	313.6	30.8%	96.5
	總計	330.5	30.7%	101.5

**Kimkan與Sutara**

Kimkan與Sutara(K&S)是位於俄羅斯遠東地區猶太自治州Obluchenskoye區的大型磁鐵礦項目。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan與Sutara。至今，所有區域的全部必要勘探活動以及確認鑽探工程已經完成。

K&S的開採計劃乃基於國家當局批准的技術設計文件。Kimkan礦床的主要開採活動於2013年開始，而Sutara礦床的開採於2024年7月開始。由於生產活動，K&S的總資源量及儲量於2025年有所下降。

## 礦資源及礦石儲備表(續...)

下表載述K&S礦資源及礦石儲備的明細：

**K&S礦資源及礦石儲備**

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
<b>資源</b>			
探明	16.3	31.1%	5.1
控制	288.9	31.3%	90.5
推斷	246.6	31.9%	78.7
<b>總計</b>	<b>551.8</b>	<b>31.6%</b>	<b>174.2</b>
<b>儲備</b>			
探明	17.0	29.2%	5.0
可能	287.4	29.3%	84.2
<b>總計</b>	<b>304.3</b>	<b>29.3%</b>	<b>89.2</b>

假設Kimkan與Sutara平均含磁鐵邊際品位：15%。

## 礦資源及礦石儲備表(續...)

**Garinskoye**

Garinskoye礦床為俄羅斯遠東地區罕有的大型鐵礦石礦床之一，已於蘇聯時期經廣泛勘探及深入研究。其位於阿穆爾州 Mazanovsky行政區，距離地區首府海蘭泡約300公里。

該礦床於1949年因高空磁異常情況而首次被發現。其曾於1950年至1958年期間經過詳細勘探，包括礦場、地溝、礦井、地下變化狀況並進行鑽孔。礦化作用的主要形式為在近表面氧化帶轉為假像赤鐵礦的磁鐵礦。磁鐵礦可分為三種含鐵品位類型：

1. 高品位(含鐵量高於50%)—細分為低磷及高磷
2. 中等品位(含鐵量為20%至50%)
3. 低品位(含鐵量為15%至20%)

Garinskoye現時的地質勘探工程於2007年開始。於2025年，並無進行任何新勘探。Garinskoye的資源及儲備是根據2015年經修訂的地質研究及可行性研究的一組新估計所編製。由於並無進行勘探且基於去年鐵礦石價格的假設，Garinskoye於2025年的資源及儲備與2024年相同。

下表載列Garinskoye資源及儲備的詳情：

**Garinskoye礦資源及礦石儲備**

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
<b>資源</b>			
探明	-	-	-
控制	210.9	35.5%	74.9
推斷	48.6	30.9%	15.0
<b>總計</b>	<b>259.5</b>	<b>34.6%</b>	<b>89.9</b>
<b>儲備</b>			
探明	-	-	-
可能	26.2	46.9%	12.3
<b>總計</b>	<b>26.2</b>	<b>46.9%</b>	<b>12.3</b>

假設Garinskoye平均含磁鐵邊際品位：9%。

## 環境、社會與管治

### 緒言

鐵江現貨重視其環境、社會與管治(「環境、社會與管治」)責任。該等責任乃我們於各個業務階段重點考慮的因素，所指的各個階段不僅限於日常採礦及加工營運，亦包括勘探、物流以至行政等所有職能。另外，亦包括我們營運所在的社區，乃至俄羅斯遠東地區的阿穆爾州及猶太自治州更廣泛社區。鐵江現貨透過年度持份者參與活動，跟進持份者重視的環境、社會與管治事宜。有關活動的成果已納入公司環境、社會與管治策略及計劃內。

董事會定期對環境、社會與管治相關目標及指標檢討所取得進展。董事會最少每年就本環境、社會與管治報告載列的目標及指標進行檢討及重新評估一次。

鐵江現貨為俄羅斯遠東地區首間及唯一一間純鐵礦石營運商以及阿穆爾州及猶太自治州首間獲認可符合國際標準ISO 14001: 2004的鐵礦石開採公司。自2011年起，政策及策略由董事會健康、安全及環境(「健康、安全及環境」)委員會制定。執行委員會指派健康、安全及環境團隊前往莫斯科、比羅比詹及營運礦場，以監督執行情況。健康、安全及環境團隊向健康、安全及環境委員會報告，而健康、安全及環境委員會向董事會報告。健康、安全及環境委員會、執行委員會及當地健康、安全及環境團隊構成本集團在評估、管理環境及社會相關事宜及就其確立優先次序方面的首道防線。審核委員會、執行委員會連同本集團的內部審核職能構成本集團在評估、管理管治相關事宜及就其確立優先次序方面的首道防線。所有重要事宜均會上報董事會，供其評估及管理有關事宜，並就此確立優先次序。



## 環境、社會與管治(續...)

披露本公司的環境、社會與管治活動是管理層的優先考慮。環境、社會與管治事宜每年納入董事會會議的議程。本公司每年為其設立須達成的具體目標及期限。為評估表現，本公司監督該等目標及期限的進展，所有持份者均參與其中。透過定量及定性評估，董事會綜合評估於報告期間推行環境、社會與管治範疇內設定目標及宗旨的成效。

董事會對本集團的環境、社會與管治政策及策略以及監督及管理本集團的環境、社會與管治相關事宜負有整體責任。鐵江現貨的環境、社會與管治管理方針及策略對道德、社會及環境負責，並以此方式經營其業務及為本集團服務的社區提供支援。

鐵江現貨為對猶太自治州當地經濟帶來最大財務貢獻的公司之一。

### 報告範圍及界限

本環境、社會與管治報告根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C2所載環境、社會及管治報告指引(「環境、社會及管治報告指引」)編製。除非另有指明，否則本環境、社會與管治報告涵蓋2025年1月1日至2025年12月31日期間。本報告披露的資料涵蓋本集團的主要業務，即生產及開發工業商品產品。

## 環境、社會與管治(續...)

環境、社會及管治報告指引的四項匯報原則分別為「重要性」、「量化」、「平衡」及「一致性」，該等原則已於本環境、社會與管治報告編製時應用：

1. 重要性：編製環境、社會與管治報告時已計及持份者的意見、可持續發展背景及提供與過往年度結果可資比較的完整準確數據的需要。重大議題按本公司的公司持份者參與框架及環境管理系統溝通標準所載方法及程序識別。本環境、社會與管治報告反映透過執行委員會進行的年度重要性評估識別的重大環境、社會與管治事宜。環境、社會與管治事宜的重要性已由董事會審閱。
2. 量化：本環境、社會與管治報告呈列量化資料及關鍵績效指標。有關所用標準、方法、假設及計算工具，以及所用轉化因素來源以供匯報排放量／能源消耗的資料於第53頁披露。
3. 平衡：本環境、社會與管治報告中肯披露本集團的表現。
4. 一致性：本環境、社會與管治報告採用一致性方法以便公平比較本集團於不同時期的表現。本環境、社會及管治報告與就截至2024年12月31日止年度編製的環境、社會及管治報告在收集及編撰相關數據使用的方法及關鍵績效指標方面並無任何變動。

## 可持續發展政策

鐵江現貨的業務為數以千計的人員提供就業機會及商機。本公司的業務刺激俄羅斯遠東地區的經濟發展，因此為當地經濟結構中的重要一環。

鐵江現貨可持續發展政策的核心組成部分為：

1. 提供安全及健康的工作條件；
2. 合理使用天然資源；及
3. 為後代保育良好環境。

環境、社會與管治(續...)

## 健康、安全及環境委員會

於2025年12月31日，健康、安全及環境委員會由三名獨立非執行董事(Natalia Klimentievna Ozhegina(主席)、Vitaly Georgievich Sheremet及Alexey Mihailovich Romanenko)組成，負責評價本集團就識別及管理本集團業務內健康、安全及環境風險(包括與氣候有關的風險)所設政策及制度的成效，以及確保遵守有關健康、安全及環境的監管規定。委員會亦就對健康、安全、環境及社區關係造成的影響、決策及行動方面評估本集團表現。有關委員會的詳情，請參閱本報告第101頁。



**Natalia Klimentievna Ozhegina**  
健康、安全及環境委員會主席



**Vitaly Georgievich Sheremet**  
健康、安全及環境委員會成員



**Alexey Mihailovich Romanenko**  
健康、安全及環境委員會成員

## 僱員的健康及安全

鐵江現貨項目包括位於俄羅斯遠東地區一些處於惡劣氣候狀況下的礦場及加工廠。我們的K&S礦場為高度機械化的露天礦場。

截至2025年12月31日，本集團僱用1,817名僱員，男女比率為72%：28%。除本集團僱員外，自外聘承包商委聘785名人員於本集團營運工作。

除俄羅斯遠東地區外，本集團亦自俄羅斯其他地區及獨立國家聯合體(「獨聯體」)僱用人員並參與國家同胞安置計劃。該計劃提供取得公民權及補償搬遷開支的優惠條件。

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
僱員總數，其中：	<b>1,817</b>	1,670	1,636	1,804	1,767
—全職，包括臨時承包商	<b>1,793</b>	1,640	1,604	1,777	1,742
—兼職	<b>24</b>	30	32	27	25
女性比例(%)	<b>28</b>	30	31	30	30
臨時承包商	<b>27</b>	46	43	37	23

全職僱員人數包括在全職僱員休假期間頂替其工作的臨時承包商。

大部分僱員簽訂永久性僱傭合約及全職工作。本集團絕不容忍任何性別歧視，在招聘時優先考慮男女機會平等。

### 人員特徵

於2025年末，本集團僱用合共1,817名僱員，較上一年上升8.8%，其中包括1,360名工作人員(74.8%)、299名專業人員(16.5%)及158名高級管理人員(8.7%)。

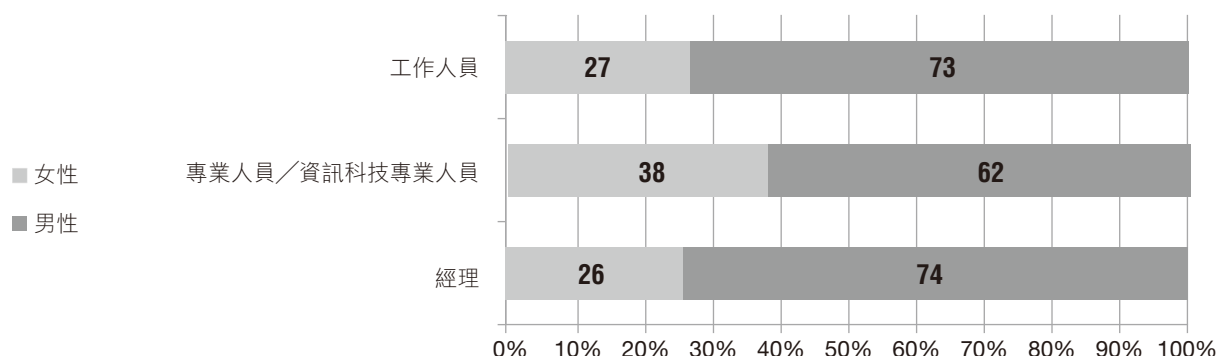
下表列示各年鐵江現貨僱員按工作類型及年齡劃分的性別分佈：

指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
男性						
		<b>1,301</b>	1,171	1,128	1,268	1,242
高級管理人員	人	<b>117</b>	100	85	100	190
專業人員／資訊科技專業人員	人	<b>186</b>	192	211	205	125
工作人員	人	<b>998</b>	879	832	963	927
—30歲以下	人	<b>178</b>	201	178	183	205
—30至40歲	人	<b>302</b>	276	287	301	332
—40至50歲	人	<b>394</b>	357	337	410	349
—50歲及以上	人	<b>427</b>	337	326	374	356
女性						
		<b>516</b>	499	508	536	525
高級管理人員	人	<b>41</b>	37	31	34	40
專業人員／資訊科技專業人員	人	<b>113</b>	134	140	145	153
工作人員	人	<b>362</b>	328	337	357	332
—30歲以下	人	<b>68</b>	73	82	76	82
—30至40歲	人	<b>93</b>	106	117	118	142
—40至50歲	人	<b>172</b>	180	176	187	164
—50歲及以上	人	<b>183</b>	140	133	155	137

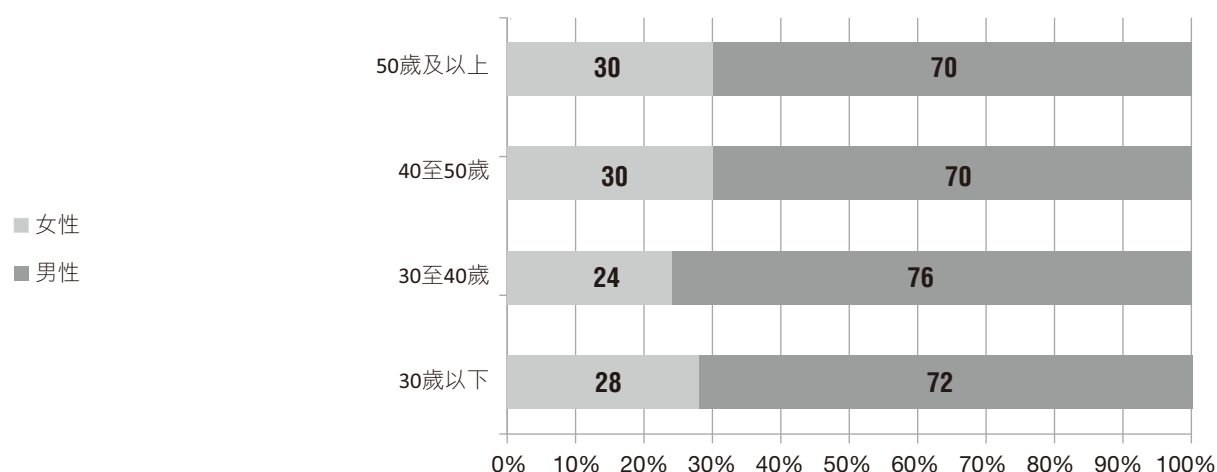


環境、社會與管治(續...)

2025年鐵江現貨僱員按性別及類別劃分的分佈：

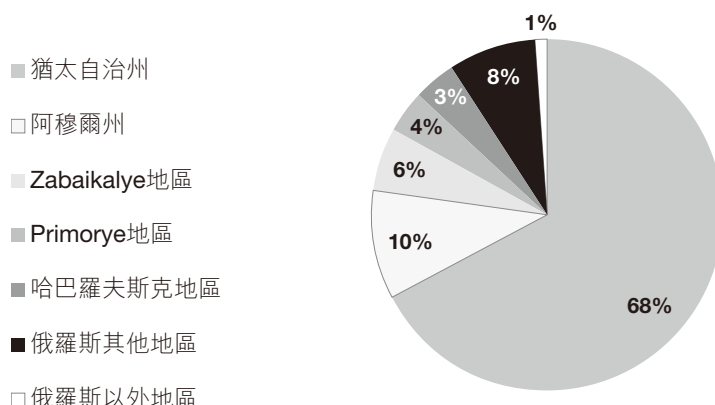


2025年鐵江現貨僱員按性別及年齡劃分的分佈：



2025年鐵江現貨僱員按地區劃分的分佈：

地區	僱員人數
猶太自治州(JAR)	1,232
- 比羅比詹	374
- Obluchensky地區	758
- 猶太自治州其他地區	100
阿穆爾州	176
Zabaikalye地區	118
Primorye地區	71
哈巴羅夫斯克地區	68
俄羅斯其他地區	138
俄羅斯以外地區	14
總計	1,817



## 員工流失

於2025年，本公司擴大產能，同時確保員工隊伍穩定。員工流失率為**18.7%**，與採礦業平均水平大致一致，接近其上限。於年內，共有**340**名僱員自本集團離職。與2024年相比，儘管員工總數按年上升**8.8%**，惟流失率下降**3**個百分點。採礦及加工業對合資格人員的地區需求繼續影響Obluchensky地區的人員流動。

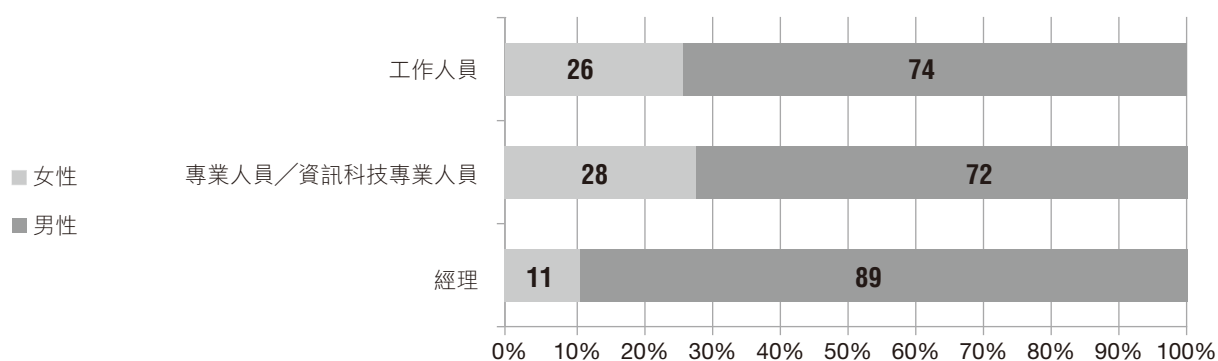
員工流失比率按照根據俄羅斯聯邦勞動法第77.3、6、7及9條已解僱的僱員人數與平均僱員人數的比率計算。

本公司實施一套全面措施，旨在改善工作條件、提高工資(通過基於差異化方法的多重指數調整)及擴大社會福利待遇，以提升企業的吸引力。通過該等努力，2025年本公司員工流失率有所降低，員工人數趨於穩定。

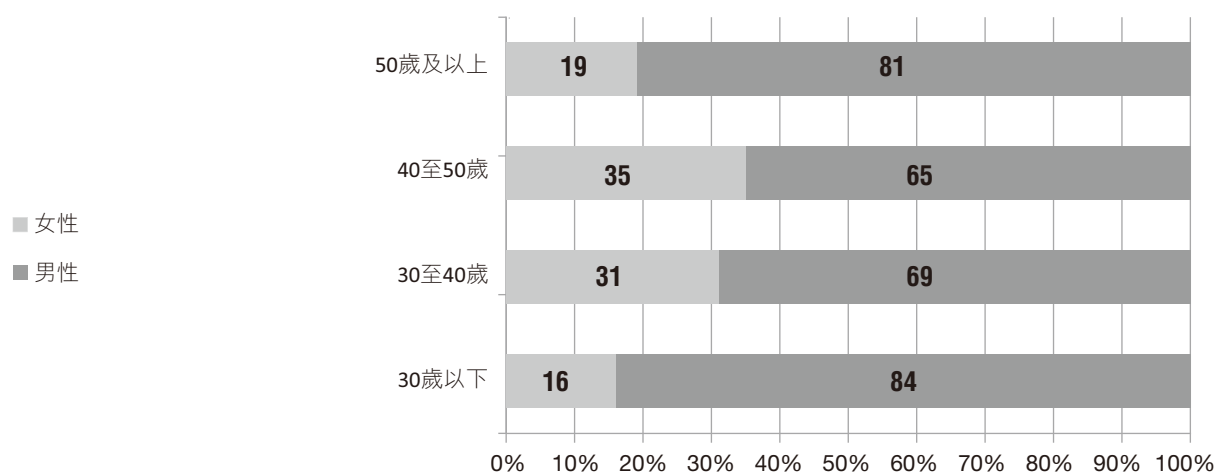
下表列示各年鐵江現貨僱員流失按性別、年齡及地區劃分的分佈：

指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>男性</b>		<b>252</b>	246	361	283	215
高級管理人員	人	<b>8</b>	9	11	24	-
專業人員／資訊科技專業人員	人	<b>49</b>	35	29	32	-
工作人員	人	<b>195</b>	202	321	227	-
—30歲以下	人	<b>38</b>	94	128	90	85
—30至40歲	人	<b>66</b>	53	89	60	44
—40至50歲	人	<b>52</b>	71	79	64	41
—50歲以上	人	<b>96</b>	28	65	69	45
<b>女性</b>		<b>88</b>	76	87	88	86
高級管理人員	人	<b>1</b>	1	3	2	-
專業人員／資訊科技專業人員	人	<b>19</b>	13	15	20	-
工作人員	人	<b>68</b>	62	69	66	-
—30歲以下	人	<b>7</b>	32	27	33	35
—30至40歲	人	<b>30</b>	13	15	24	21
—40至50歲	人	<b>28</b>	14	14	12	15
—50歲以上	人	<b>23</b>	17	31	19	15

2025年鐵江現貨僱員流失按性別及類別劃分的分佈：

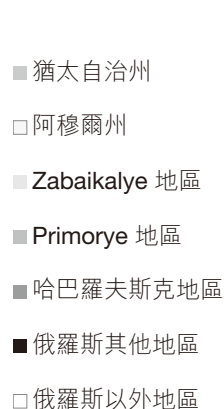


2025年鐵江現貨僱員流失按性別及年齡劃分的分佈：



2025年鐵江現貨僱員流失按地區劃分的分佈：

地區	僱員人數
猶太自治州(EAO)	240
— 比羅比詹	45
— Obluchensky 地區	179
— 猶太自治州其他地區	16
阿穆爾州	23
Zabaikalye 地區	31
Primorye 地區	16
哈巴羅夫斯克地區	21
俄羅斯其他地區	8
俄羅斯以外地區	1
總計	340



### 勞動生產率分析

2025年的產量較2024年上升23%，為2,925,373噸鐵精礦。

指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年	2025年
							效率百分比 按年上升
產量	噸	2,925,373	2,377,519	2,466,829	2,569,845	2,557,794	23.0
工作人員人數	人	1,817	1,670	1,636	1,804	1,767	8.8
勞動生產率	噸/人	1,610	1,424	1,508	1,425	1,447	13.1

根據分析結果，2025年勞動生產率較2024年上升13.1%。該增長主要由於鐵精礦產量增幅超出員工人數增長，表明本公司提升營運效率，並更有效運用員工。

鐵江現貨採取以下措施提高營運效率及勞動生產率，以實現高生產成果並挽留公司的優秀人才：

**1. 薪金修訂：**

- 與指數掛鉤(15%)；
- 針對性修訂(經考慮工作範圍及設備產能後修訂時薪)；
- 差異化薪金修訂(視乎目前薪金與市場的比率及評估僱員個人表現後，個別釐定每名僱員的加薪百分比)。

**2. 報酬付款修訂：**

- 膳食報酬金額增加(6%)；
- 經考慮俄羅斯鐵路關稅的季節性變動後，實行夏季差旅報酬。

**3. 年度財務資助：**

- 根據本公司的內部政策及程序，於報告年度預算的財政資源內，發放根據特定成本類別分配的社會支助款項，以確保為僱員提供有針對性的援助。

年內實施的措施有助：

- 減少僱員流失；
- 穩定勞動力水平；
- 加強營運所在地區的社會經濟可持續性；
- 提高本公司對合資格專業人員的吸引力。

**工作使命及願景**

員工乃本集團的致勝之道。吸引及栽培認同本集團企業價值的積極進取的能幹僱員，是本集團取得業務成功的最重要因素。鐵江現貨在其營運所在地區創造就業機會，提供具競爭力的工資及安全的工作環境，並奉行均衡的社會政策。平等及不歧視原則適用於僱員招聘及薪酬。

## 環境、社會與管治(續...)

本集團在勞資關係範疇的主要原則為：

- 為僱員的專業及個人發展創造機會；
- 鼓勵所有僱員充分發揮潛能；
- 高勞動生產率，同時全面遵守安全規定；
- 以實質獎勵制度鼓勵以高生產率工作；
- 勞資關係建基於社會合作夥伴關係及共同責任的原則；
- 在工作場所締造激發卓越表現的文化。

### 培訓及發展

生產效率相當取決於工作人員的資歷，最重要的是其專業及個人技能。企業培訓體系側重本集團為具備一定資歷及必要能力的員工而設的策略計劃及需求。培訓計劃為提高工作效率、質量及加強安全的工具，並將與僱員不熟練業務活動有關的風險減至最低。

本集團採用多項方法培訓專業人員及工作人員：包括在國家教育機構及私人中心進行全日制培訓、企業培訓計劃、實習及實地培訓等。

本集團建立培訓中心，向其僱員提供專業培訓。該中心持有由猶太自治州教育委員會所頒發的職業訓練牌照。

於2025年，外部顧問已對本集團人員開展有關以下方面的培訓及發展：

- 提升以下範疇的專業資格及專長：
  - 教育學；
  - 有線網絡電工(5級)；
  - 建築與結構設計；
  - 會計師高級培訓；
  - 起重機及起重設備操作員證書；
  - 內部及外部電力供應系統和網絡的設計；
  - 醫務人員培訓；
  - 處理儲存及運輸壓縮、液化及溶解氣體鋼瓶的人員訓練。

環境、社會與管治(續...)

- 主要角色的訓練：
  - 吊裝員；
  - 泵組操作員；
  - 輸送機操作員；
  - 聚合物材料焊接工；
  - 高空工作平台操作員；
  - 鋼筋工；
  - 濃縮機操作員；
  - 燃料處理操作員；
  - 鍋爐房操作員(司爐)；
  - 高空作業認證。
- 運作及危機安全培訓，包括勞工安全、工業及消防安全；
- 環保安全培訓。

## 環境、社會與管治(續...)

於2025年，864名僱員已接受培訓，其中包括：

- 563名僱員獲派往遠東及其他地區的教育機構學習；
- 301名僱員在本集團的培訓中心接受培訓。

培訓完成後，僱員將獲發證書或同等證明。該中心設有兩間教室及視像培訓材料。工業培訓由教學人員於工作場所指導進行。教學人員包括具備專業教學文憑的K&S認證工程師及技術人員。

## 於2025年按性別及資歷劃分的已受訓僱員：

	僱員人數	佔僱員的百分比%	每名僱員平均培訓時數	所有受訓僱員總培訓時數
<b>女性</b>	<b>75</b>	<b>9</b>		
技術及工程	10	1	16.4小時	164小時
專業人員	52	6	11.0小時	570小時
工作人員	13	2	19.7小時	256小時
<b>男性</b>	<b>789</b>	<b>91</b>		
技術及工程	300	35	10.5小時	3,149小時
專業人員	38	4	11.9小時	452小時
工作人員	451	52	11.5小時	5,200小時

有關鐵江現貨董事會所接受培訓的詳情，請參閱本年報第89頁。

此外，在K&S的倡議下，比羅比詹Sholom-Aleichem Priamursky State University(「Priamursky State University」)資訊科技學院於2017年開辦新「礦物加工」專業。畢業後，畢業生保證可於K&S加工廠工作。教育計劃於大學校園進行及直接於本集團的教育生產設施進行。

於2025年，10名全日制學生成功自該課程畢業，其中2名畢業生加入鐵江現貨，而8名畢業生則被徵召入伍。

截至報告日期，27名全日制學生繼續在大學進修，並由本集團付還教育費用。一名學生目前因服兵役，正在休學。

自2021年以來，接受「礦物加工」專業培訓的僱員人數(由鐵江現貨承擔開支)如下：

地點	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
K&S培訓中心	301	333	511	619	518
Priamursky State University(全日制教育)	10	30	12	26	10
Priamursky State University(函授課程)	-	-	-	27	-

為支持計劃，一支由本公司頂尖專家組成的優秀教師團隊已告成立，彼等於Priamursky State University為「礦物加工」專業的全日制及兼讀制一至三年級學生授課及開展培訓課程。

### 透明度及溝通

本公司繼續為僱員及潛在候選人制定透明可用的溝通渠道。報告期間實施的舉措包括：

- 在猶太自治區展示戶外廣告；
- 透過數碼平台定期發佈職位空缺資料；
- 持續發展本公司官方Telegram頻道。

Telegram頻道於2023年11月17日設立，公開有關本公司營運、社會及文化活動的資料。截至2025年底，該頻道有1,298名訂閱者，是公眾參與、僱主品牌建立及持份者溝通的重要工具。

### 勞工標準

鐵江現貨在就業及勞工組織方面遵循俄羅斯聯邦憲法、俄羅斯聯邦勞動法以及其他涉及勞動法規範的俄羅斯聯邦監管法規、公司約章及本集團內部文件。於其他司法權區受僱的員工的僱傭合約符合相關司法權區的法律。本集團對童工及強迫勞工採取零容忍政策。

為加強本集團人力資源管理而設的企業文件如下：

- 僱員職業道德守則；
- 內部勞工規例；
- 僱員個人資料規例；
- 僱員薪酬與花紅計劃；
- 紀律處分規例；
- 宿舍規例；
- 為本集團僱員及其他人士提供專業培訓的培訓中心規例；
- 架構劃分規例。

## 環境、社會與管治(續...)

根據一般規例，僱傭合約一般為永久性。然而，在若干情況下，基於工作性質或履行相關職責的規定，未必可建立永久性的工作關係。因此，在該等情況下，可簽訂最多固定為五年期的僱傭合約。俄羅斯勞動法例明確限制實施設有固定年期的僱傭合約。

僱主僅可基於勞動法載列的特定理由終止僱傭合約。僱員因本公司清盤而遭裁員或解僱，則有權收取該期間的遣散費及薪金等賠償(視情況而定)。

勞動法亦規定須為孕婦、未滿18歲的工人、從事危險工作或於惡劣氣候環境工作的工人等若干類別僱員提供額外保障或優惠待遇。根據勞動法，嚴禁聘用、僱用或使用任何強迫勞工或童工。聯邦機關定期巡查工場，以確保符合有關法律。為免聘用童工或強迫勞工，本集團嚴謹地甄選求職者。招聘過程包括年齡查核，確保本集團並無僱用童工或與其簽訂合約。

勞動法亦將正規每週工時定為40小時。一星期工作超過40小時以及於公眾假期及週末工作均須以雙倍工資或額外休息日作出補償。我們與員工簽訂的合約中訂明工時，並確保該等規定符合適用勞動法。

本集團不會基於性別、國籍、宗教或無關勞資關係範疇能力水平的其他理由而作出歧視。出缺職位候選人的甄選取決於其是否具備必要的技能，不包括性別、國籍、宗教及年齡的偏好。人力資源部的決定完全基於對申請人專業質素的評估而定。

本集團遵守有關工作時數及條件、工人保障、薪酬及解僱、招聘及晉升、社會保障、有薪假期、休息時間、平等機會、多元化及反歧視的所有聯邦法律。根據俄羅斯聯邦法律，本公司應向所有及若干類別僱員提供社會福利。

為保障本集團僱員的權益，僱員於發現可疑歧視行為時可聯絡人力資源部。

於報告期間，本集團遵守勞動法等所有適用僱傭法律及法規。本集團內並無歧視、童工或其他形式的強迫勞工個案。然而，如有任何有關個案，對違規行為負責的員工將被處以內部紀律處分(包括可能終止僱傭關係)及/或移交相關部門，而本集團將檢視相關政策及程序。

## 健康及安全

本集團負責維持符合適用法例及行業安全規定的安全工作環境及保障僱員免受職業危害。本集團提供支援，以於營運層面管理健康及安全措施，確保遵守俄羅斯法規。所有項目須設有健康及安全管理體系，且顯示出良好國際慣例。規管行業安全的主要法律為俄羅斯健康及安全法，有關法律尤其適用於進行若干活動的工業設施及場所，包括加工礦物及使用若干有害物質的工場。健康及安全法亦載有危險物質的詳細清單以及其許可含量，並適用於使用該等物質的設施及場所。根據健康及安全法採納的法規進一步規定本集團從事採礦及生產業務的安全規則。本集團遵守該等法例。

有關受規管工業場地的建設、重建、清算或其他活動均須受國家工業安全審查。受規管工業場地的建設、重建或清算過程不得偏離項目文件，惟經持牌專家審閱並獲得聯邦環保、技術及核能監察服務或其他相關主管部門批准則除外。根據俄羅斯法律(特別是健康及安全法與勞動法)，經營該等受規管工業設施及場地的法律實體須承擔多項責任。

為遵守聯邦法律第426-F號，本集團健康及安全部門每年將識別生產環境及工作過程中的有害及／或危險因素，並評估其對僱員的影響程度，當中計及其實際數值的偏差情況。根據對工作條件的評估結果，本集團編製工作條件類別報告及工作條件改善措施清單。

本集團明白，除保障所有員工健康的法律責任外，員工亦有權在安全的工作環境下工作。所有僱員在新入職程序均接受健康及安全培訓。本集團舉行年度會議，召集主要員工成員分享其經驗及商討良好慣例。此外，所有僱員接受年度健康及安全「重溫」培訓課程，向彼等介紹有關本集團所採用最新健康及安全技術及程序的資料。本集團會進行工作環境的健康及安全監控及內部檢查，確保符合俄羅斯監管規定及國際最佳慣例。

## 環境、社會與管治(續...)

我們的目標為確保僱員、承包商以及本集團訪客的健康及安全。本集團的健康及安全政策包括：

- 遵守所有勞動法規法定程序及規定；
- 需執行反映最佳慣例的標準，並確保工作條件保持優厚；
- 向僱員進行必要的講解、培訓及監督；
- 向僱員提供有關勞動保障發展的建議及教育；
- 進行常規風險評估及營運安全審核，以監控及改進本集團的營運。

如上所述，本集團所有營運實體均須設有健康及安全系統，並載入全面健康及安全手冊。本集團聘請健康及安全專家及提供嚴謹的培訓計劃。本集團根據既定程序調查每宗事故並編製事故報告。本集團亦優先考慮新僱員的安全就職培訓，並每兩個月為全體僱員舉辦健康及安全培訓。本集團的消防計劃包括定期舉行消防演習，並為僱員配備必要安全設備。

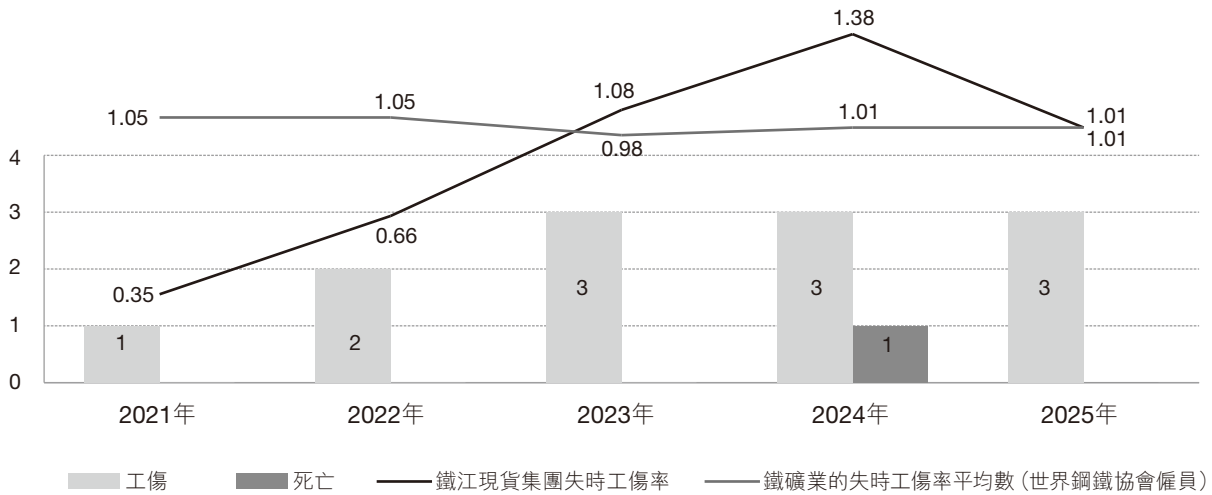
本集團制定及實施「工業安全及勞工保障管理制度」、「工作許可證制度」及「工業安全知識、勞工保障及消防安全規定培訓(認證前)及核實(認證)程序」準則。該等準則為本集團遵守勞工保護、工業及消防安全法規奠定基礎。

聯邦機關每年一次至每三年一次定期巡視本集團各業務，視察爆炸品儲存、工業設施，檢查勞工及環境事宜，並核查健康及安全程序及文件。

於2025年，礦場錄得每1,000,000工時的失時工傷率僅為1.01。本集團將繼續就此加倍努力，以實現零工傷率及創造安全的工作條件。

## 2021年至2025年安全數據(俄羅斯標準比例)

	2025年		2024年		2023年		2022年		2021年	
	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率
K&S	3	1.08	4	1.47	3	1.15	2	0.70	1	0.35
其他項目	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
本集團	3	1.01	4	1.38	3	1.08	2	0.66	1	0.35



\*資料來源：世界鋼鐵協會(WSA)

根據俄羅斯聯邦勞動法的規定，每宗工傷事故須按訂明方式呈報，並以訂明格式記入工傷事故登記冊。

健康及安全表現是反映鐵江現貨履行其為僱員提供理想工作條件責任的關鍵指標。職業意外及職業病以及損失工作日的低比率與僱員的良好士氣及高生產力相關。本集團亦定期為於危險工作條件下工作的工作人員進行年度體檢，以偵測職業病跡象，並於發病前加以預防。

僱員及K&S礦場附近社區的安全及福祉對鐵江現貨至關重要。於2025年，本集團並無錄得致命意外。

為預防工作場所事故並確保安全的工作條件，我們在企業中實施以下措施：

- 組織與技術措施：安全簡報、設備現代化、工作場所檢查、工作場所認證；
- 訓練與體認措施：急救訓練、緊急演習、警告標誌、PPE(個人防護裝備)；
- 心理支援：壓力管理研討會、匿名熱線、團隊建設活動；
- 醫療措施：健康檢查、疫苗接種計劃、工作／休息時間表監控、提供個人防護裝備；
- 分析與優化：事故調查、工傷統計追蹤、OHSMS(職業健康與安全管理系統)的實施；
- 獎勵計劃：安全合規獎金、違規處罰、公開報告安全指標。

鐵江現貨致力在未來數年進一步提高安全標準。

## 環境管理系統及環境政策

環境管理系統為執行環境政策的工具，旨在訂立及實現環境目標、管理環境事宜及履行其責任。

鐵江現貨可持續政策的其中一大方面是盡量減少營運對環境及天然資源造成的影響。我們的管理團隊視之為重中之重。

自2011年起，本集團已推行綜合環境管理系統(「環境管理系統」)，該系統已獲法國認證機構AFNOR認證，用作發展、執行及檢討本集團的環境政策。目前，儘管因節約成本理由而未獲正式認證，惟鐵江現貨使用的環境管理系統能夠繼續遵守ISO 14001的所有規定。為進一步確認環境管理系統的成效及根據國際標準ISO 14001的最新規定，本集團每年對系統進行自評。

在營運過程中，本集團項目範圍附近的大氣、地下及地表水、土壤及植被、地貌、水生生態系統中的動物生活均受影響。本集團為盡量減少環境影響，已採取多項重要措施，包括遵守下列環境政策：

1. 遵循俄羅斯聯邦的環境法律及國際協議；
2. 透過採取改進及完善環境管理系統的措施，將對環境及生物多樣性的影響降至最低；
3. 將營運對原住民造成的影響降至最低，並向原住民社區提供支援，以保留其生活方式及為可持續發展作出貢獻；
4. 利用科學研發消除或減低營運對環境的影響，以及減少材料及能源消耗；
5. 為健康及安全、環境或自然災害或緊急情況制定應變計劃；
6. 向僱員及本集團營運所在地區的持份者宣傳環保意識；
7. 鼓勵供應商及承包商遵循本集團的環境及安全政策；
8. 向公眾披露本集團的環境策略、研究及數據，以及進行公開諮詢及公聽會；
9. 董事會及高級管理層承諾進行所有決策時遵循安全及環境政策以及環境管理系統；及
10. 透過培訓及獎勵計劃令所有僱員參與環境管理系統。

透過進行下列活動實現本集團環境政策的主要目的：

1. 遵守地方環境法例及國際最佳常規標準的規定；
2. 環境監察：
  - 空氣污染物及排放(包括溫室氣體)；
  - 土地使用及重墾；
  - 廢物管理(包括有害物質)；
  - 水源管理；及
  - 能源消耗及節約。
3. 生物多樣性保護；
4. 透過以下項目進行社區參與：
  - 持份者參與；
  - 公聽會及研討會；及
  - 環境教育。

依照國際標準ISO 14001的規定，本集團全體僱員於其工作地方接受培訓，瞭解環境保護活動的重要性。環境管理系統亦應用於在我們礦場內工作的所有承包商。環境管理系統的妥善運作減低營運對環境造成的影響，並向僱員宣揚健康與生態文化。

### 企業環境目標、目的及執行措施

為執行旨在實現本集團於2025年訂立的环境目標及目的(一年訂立一次環境目標及目的)的各項措施，本集團已設計環保行動計劃，並批准該計劃。該計劃載列旨在提高環境管理效率、確保環境安全、合理使用自然資源及節約能源等所有措施清單。

於各期間完結時，公司向監管當局報告執行環境保護措施的結果及關鍵環境指標的成就。

## 環境法例規定

在鐵江現貨的環境政策中，其遵照且通常超越俄羅斯法例標準及國際最佳常規。本集團業務適用的主要俄羅斯聯邦環境法例及標準包括：

- 於2002年頒布的第7號「關於環境保護(On Environmental Protection)」；
- 於1992年頒布的第2395-1號「關於底土法(On Subsoil Law)」；
- 於2001年頒布的第136號「土地法規(Land Code)」；
- 於1995年頒布的第33號「關於特別保護天然區域(On Specially Protected Natural Territories)」；
- 於1995年頒布的第52號「關於野生動物(On Wild Animals)」；
- 於1997年頒布的第116號「關於危險工業產物的工業安全(On Industrial Safety of the Dangerous Industrial Objects)」；
- 於1998年頒布的第89號「關於生產及消耗廢物(On Production and Consumption of Waste)」；
- 於1999年頒布的第52號「關於公眾衛生—人口的流行病福利(On Sanitary – Epidemiological Welfare of the Population)」；
- 於1999年頒布的第96號「關於空氣保護(On Air Protection)」；
- 於2004年頒布的第190號「俄羅斯聯邦城市發展法規(Urban Development Code of the Russian Federation)」；
- 於2004年頒布的第166號「關於漁業及水生生物資源保育(On Fisheries and Conservation of Aquatic Biological Resources)」；
- 於2006年頒布的第74號「關於水利法規(On Water Code)」；
- 於2011年頒布的第416號「關於供水與污水處置(On Water Supply and Water Disposal)」；
- 於1995年頒布的第174號「關於生態專業(On Ecological Expertise)」；
- 於2011年頒布的第99號「關於許可特定類別活動(On Licensing Certain Types of Activities)」；
- 於2003年頒布的第442號「關於廢物的跨境移運(On the Transboundary Movement of Waste)」；
- 於2006年頒布的第200號「俄羅斯聯邦森林法規(Forest Code of the Russian Federation)」；

環境、社會與管治(續...)

- 於2014年頒布的第1458號「關於確定技術為最佳可用技術的程序，以及開發、更新及發佈關於最佳可用技術的資訊技術指引(On the Procedure for Determining Technology as the Best Available Technique, as well as the Development, Updating and Publishing of Informational Technical Guides on the Best Available Technique)」；
- 於2014年頒布的第219號「關於『有關環境保護』的聯邦法律及俄羅斯聯邦若干法令修正案(On Amendments to the Federal Law ‘On Environment Protection’ and Certain Acts of the Russian Federation)」；
- 衛生及流行病學規則及準則(「SanPiN」)第1.2.3685-21號「確保環境因素對人體安全及(或)無害的衛生標準及規定(Hygienic standards and requirements for ensuring safety and (or) harmlessness to humans from environmental factors)」；
- 俄羅斯政府於2018年頒布的第800號決議案「關於開展土地重墾及保護(On carrying out rehabilitation and conservation of land)」；
- GOST R認證56062-2014「工業生態監控。一般原則(Industrial Ecology Control. General Principles)」；
- GOST R認證56061-2014「工業生態監控。工業生態監控計劃規定(Industrial Ecology Control. Requirements for Programme Industrial Ecology Control)」；
- GOST R認證56059-2014「工業環境監察。一般原則(Industrial Environmental Monitoring. General Principles)」；
- GOST R認證56060-2014「工業環境監察。廢棄物處置地區的環境狀況及污染監察(Industrial Environmental Monitoring. Monitoring of the State and Pollution of the Environment on the Territories of Wastes Disposal facilities)」；
- GOST R認證56063-2014「工業環境監察。工業環境監察計劃規定(Industrial Environmental Monitoring. Requirements to Programmes of Industrial Environmental Monitoring)」；
- GOST R認證56828.24-2017「最佳可用技術。節約能源。應用最佳可用技術提高能源效率的指引(Best Available Techniques. Energy Saving. Guidance on the Application of the Best Available Techniques for Increasing the Energy Efficiency Energy Saving)」；
- GOST R認證56828.27-2017「最佳可用技術。節約資源。為生產物料資源的廢物處理方法(Best Available Techniques. Resources Saving. The Methodology for the Treatment of Waste to Produce Material Resources)」；
- GOST R認證55100-2012「節約能源。採礦活動中最佳可用尾礦及廢物岩層管理技術。良好慣例的層面(Resources Saving. Best Available Techniques for the Management of Tailings and Waste - rock in Mining Activities. Aspects of Good Practice)」；
- GOST R認證54298-2010「環境管理系統。環境管理系統符合GOST P認證14001-2007的認證(Environmental Management System. Certification of Environmental Management System for Compliance GOST P 14001-2007)」；
- RD 52.08.18-84「保護自然。水圈。有序指令。地表水記錄保存規則。一般條文(Conservation of Nature. Hydrosphere. Methodical Instructions. Rules for Keeping Records of Surface Waters. General Provisions)」。

環境、社會與管治(續...)

## 環境監察、監控及測量

我們根據俄羅斯法律及國際規例，於工業環境監控及監察過程中全面評估K&S活動對環境的影響。為此，我們與獲認可的實驗室及持有合適牌照及許可的研究機構合作。

鐵江現貨設有綜合環境監察系統，包括在自然及人為因素影響下監察環境狀況、評估及預測環境狀況變動。監察範圍涵蓋以下方面：

- 大氣空氣；
- 天然水源(地表及地底)；
- 水流沉積物及表土；
- 動植物；
- 水生生態系統；及
- 輻射。

鐵江現貨定期監測氣體排放、固體廢物來源、加工監控參數、燃料及能源，並使用有關數據以更妥善管理其營運。

工業環境監控的目標為：

- 檢查技術流程是否符合設計；
- 監控有害廢物管理；
- 監控大氣空氣、土地及水體的環保措施；及
- 監控物理環境因素(噪音及震動)。



工業排放監控



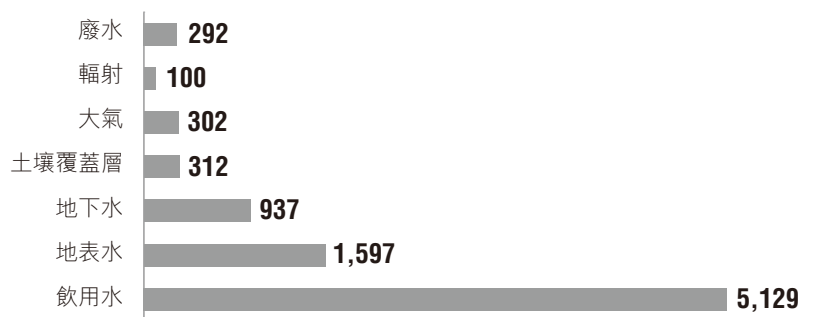
空氣監測



水質監測

## 環境、社會與管治(續...)

作為監察計劃的一部分，我們自2016年起進行超過56,000項有關不同環境成分的分析，包括廢水及工業排放測試。下圖指2025年進行的環境成分數目分析。



為確保遵守環境法規的規定，我們分別就K&S工業礦場及居所營地工業環境監控結果編製年度報告。

根據鐵江現貨進行的工業環境監控及環境監測的結果，所有數據均並無超出上限及符合標準。

### 國家環境監管(管控)

於2025年，在Kimkan及Sutara礦床進行七次突擊環境合規檢查。檢查期間發現的違規行為導致行政罰款總額為3,000美元。所有違規行為已迅速糾正，並在規定期限內繳納罰款。

### 氣候變化

#### 氣候變化範疇的企業目標

溫室氣體排放管理是鐵江現貨的持續企業環保及氣候保育策略的一部分。減少特定溫室氣體排放量是提高生產過程中環保程度的要素。

鐵江現貨在執行項目時必須執行環保措施，減少排放空氣污染物(使用清潔效率高達99%的廢氣處理廠)、使用循環水供應系統、減少受項目影響的土地面積、利用工業廢料作為原材料及其他建築物物料來源。

#### 管理溫室氣體排放

為遵守俄羅斯聯邦環境法律有關披露溫室氣體排放的規定，自2016年以來一直採用溫室氣體排放量方法指引所載程序(日期為2015年6月30日的俄羅斯第300號法令)監測及計算溫室氣體排放量。

溫室氣體總排放量根據全球暖化可能性計算，並以二氧化碳當量表示。有關計算基於全部所用產品類型作出，包括汽油、柴油及煤炭。

## 2021年至2025年的空氣污染物及排放量數據概要

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>空氣污染物及排放</b>						
<b>溫室氣體排放(二氧化碳)：</b>						
總計	噸	<b>51,677</b>	47,784	54,719	57,856	57,735
燃煤	噸	<b>43,822</b>	42,378	49,660	52,758	53,031
燃燒柴油	噸	<b>7,100</b>	4,723	4,443	4,477	4,112
燃燒汽油	噸	<b>755</b>	682	616	621	591
燃燒煤油	噸	<b>0</b>	0.867	0.013	0	1.03

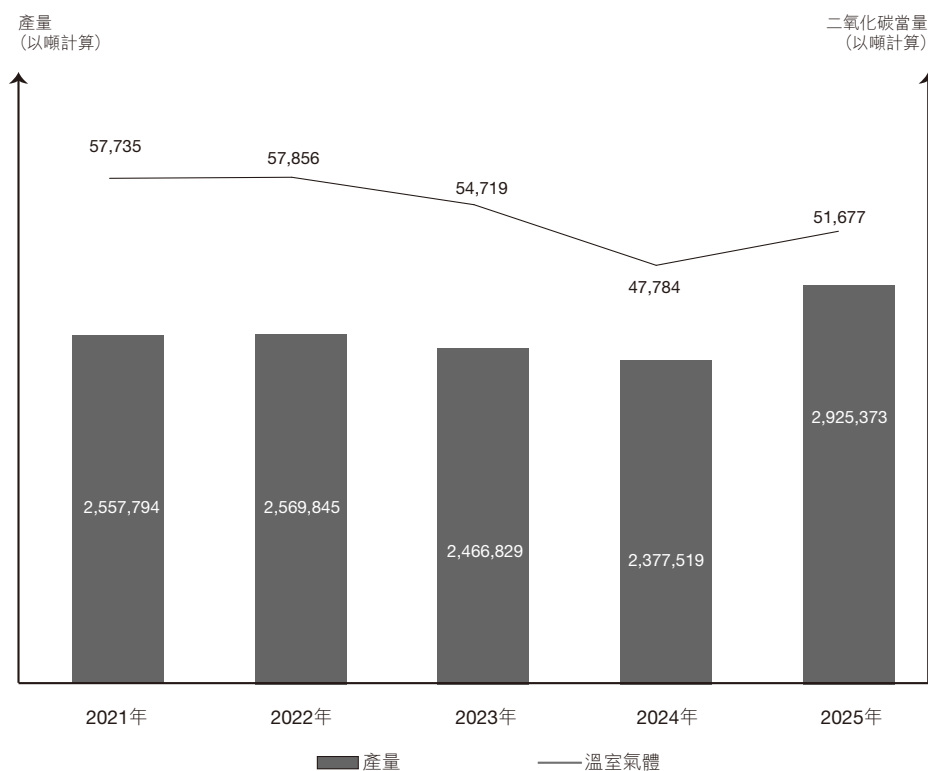
按所生產每噸乾燥鐵精礦計的溫室氣體排放量密度比率為：

指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
產量	噸	<b>2,925,373</b>	2,377,519	2,466,829	2,569,845	2,557,794
溫室氣體直接排放總量	噸	<b>51,677</b>	47,784	54,719	57,856	57,735
—密度比率	噸/噸	<b>0.0177</b>	0.0201	0.0222	0.0225	0.023

根據2025年的結果，鐵江現貨生產活動的溫室氣體直接排放總量(範圍1)較2024年上升8%，為51,677噸二氧化碳當量。

溫室氣體直接排放量有所增加，與開始開發Sutara礦床第二階段導致建築設備的柴油消耗增加有關。

本集團於2021年至2025年的溫室氣體排放量動態，以每噸二氧化碳當量與產量比較。



## 環境、社會與管治(續...)

於報告年度，本公司採取措施提高能源效益及減少加工廠供暖廠的煤炭消耗量，使溫室氣體排放量有所下降。

指標	單位	實際消耗		
		2025年	2024年	增加／(減少)
所用煤炭	噸	<b>27,277</b>	25,407	7.4%
— 乾燥機	噸	<b>11,000</b>	12,613	(12.8%)
— 供暖廠	噸	<b>16,277</b>	12,794	27.2%

供熱廠煤炭消耗有所增加，主要歸因於天氣狀況：於2025年冬天供暖季，室外溫度較2024年大幅下降，需要提高供熱廠的產能。

鑒於礦石給料質量下降，同時為提高加工廠的效率，本公司於2025年實施以下節約資源的措施：

— 於加工廠的選礦區：

- 於濕性磁選分選部，已完成於第一條及第二條線安裝及試運行由隆基(中國的瀋陽隆基電磁科技股份有限公司)製造的CTN-1550磁選機(B-3500埃爾斯特)。整個第一階段的分選現在均配備全新分選器。在濕法磁選部第二分離階段，瀋陽隆基電磁科技股份有限公司(中國)製造的CTB-1550分選器(3500埃爾斯特)已安裝及調試。部署該等分選器使選礦尾礦中的磁鐵損失下降至0.5%。
- 計劃進一步將濕性磁選3階段的磁選機更換為中國生產的CTN磁選機，其磁感應強度更高(3000-3500埃爾斯特)，從而可處理磁鐵礦石總含鐵量品位低(12至15%)的礦石，而不會於濕法磁選尾礦(赤鐵礦及磁鐵礦之間的過渡階段)中造成磁鐵礦石總含鐵量及總含鐵量大量損失。

JSC NNK-Energo(哈巴羅夫斯克)自2018年起成為K&S的獨立供電公司。

鐵江現貨購買Zeya及／或Bureyskaya水電站(PJSC RusHydro一部分)所產生的電力。根據公開資料，於2025年，RusHydro繼續致力於確定水電站水庫的碳平衡，以使結果獲得國際專家群體及負責編製國家溫室氣體排放登記冊的當局承認。RusHydro水電站的九個位於俄羅斯不同自然和氣候區的大型水庫已獲選進行測量：Kolyma、Bureysk、Zeya、Sayano-Shushenskoye、Boguchanskoye、Rybinskoye、Kuibyshev、Volgogradskoye及Chirkeiskoye。此研究工作的成果對於俄羅斯乃至國際社會而言均具重大意義。

目前，俄羅斯聯邦並無確定水電在全球氣候變化過程中的作用，亦無確定估計水電站水庫的排放量及吸收能力的方法。由於並無計算方法，來自水庫的間接溫室氣體排放(範圍2)的計算亦無進行。

然而，務請注意，公司於2025年進行面積為180公頃的補償再造林可被視為一項旨在抵銷公司生產活動碳足跡的措施。

### 節能及能源效益

為應對全球氣候變化，本公司提高其能源效益，以減少產品的能源消耗。合理使用能源有助減少排放溫室氣體。

本集團的主要目標是：

- 確保本集團技術設備的技術流程及運作效益；
- 確保有效利用本集團的燃料及能源資源。

根據2025年的能耗分析，煤炭消耗量(就所生產每噸乾燥鐵精礦而言)接近2024年的水平，為每噸9.32公斤(2024年為每噸10.69公斤)。

2025年每噸所生產精礦的單位能耗為88.485千瓦時，略低於2024年每噸精礦的106.791千瓦時。

本集團使用以下措施降低總能耗量：

- 在10兆瓦供暖廠採用「Termanik鍋爐—250」感應加熱綜合裝置，在夏季無需使用燃煤鍋爐即可加熱水源以提供熱水。此舉減少用作加熱的煤炭量，並將溫室氣體排放量減至最低；
- 於供暖季節，每日耗煤量會根據室外空氣溫度進行調整：溫度較低時，燃料用量會增加，溫度較高時，燃料用量會減少。該關聯性通過經認可的供水溫度表正式確定，可確保加熱系統的運行與當前的天氣條件精確一致。該方法可優化資源消耗、降低營運成本，並確保熱供應可靠。
- 1號中央供暖點已配備先進的「Termanik-Complex-300供暖裝置」，可確保在夏季為加工廠提供可靠的熱水供應；

## 環境、社會與管治(續...)

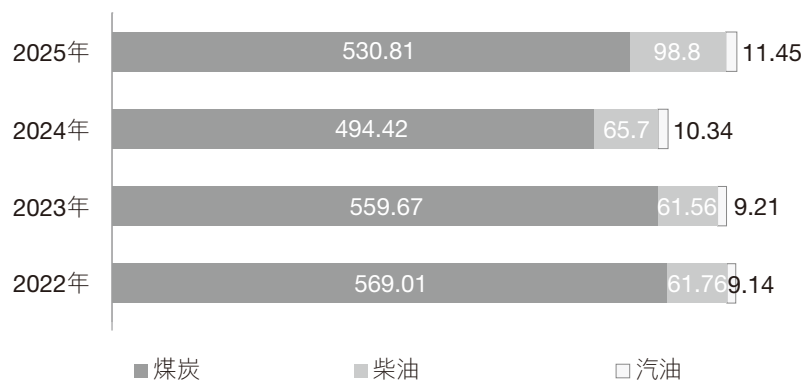
- 安裝用於自動感應路燈的繼電器；
- 以備有熱感測器的加熱器替換故障的非調節式電動加熱器；
- 目前正積極努力提升能源效益，包括過渡至節能照明系統、優化熱力機械設備的運作、監控燃料消耗、改善場所的隔熱裝置，以及實施其他旨在降低能源成本及提升營運可持續性的措施。

## 2021年至2025年能源消耗及節能數據概要

所生產每噸乾鐵精礦的能耗密度比率為：

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
產量	噸	<b>2,925,373</b>	2,377,519	2,466,829	2,569,845	2,557,794
<b>能源消耗與節約</b>						
電力	千瓦時	<b>258,852,828</b>	253,897,279	253,685,806	251,198,047	251,468,468
— 密度比率	千瓦時／噸	<b>88.485</b>	106.791	102.839	97.748	98.315
柴油	升	<b>2,713,556</b>	1,805,030	1,691,336	1,696,908	1,558,572
— 密度比率	升／噸	<b>0.928</b>	0.760	0.686	0.660	0.609
汽油	升	<b>336,289</b>	303,564	270,469	268,452	255,476
— 密度比率	升／噸	<b>0.115</b>	0.128	0.109	0.104	0.100
煤炭	噸	<b>27,277</b>	25,407	28,760	29,240	29,391
— 密度比率	噸／噸	<b>0.009</b>	0.011	0.012	0.011	0.012
煤油	升	—	341	5	—	407
— 密度比率	升／噸	—	0.00014	0.000002	—	0.00016

## 本集團的燃料耗用量(太焦耳)



\* 燃料耗用量轉化為能量單位(太焦耳)。

## 與氣候變化有關的風險及機遇

鐵江現貨已採取一系列措施，以盡量減低公司生產活動對氣候變化的負面影響。該等措施包括：於加工廠定期監測排放來源、定期監測機械及設備；識別排放來源，並制定最高容許排放量指標；及制定措施以減少在惡劣天氣情況下向大氣的排放量。

自2022年起，根據環境法律的規定，公司與一間專門機構訂立合約，為對環境產生負面影響的設施的業務營運及其他活動制定綜合環境許可證，並取得國家當局批准。

本集團深知氣候變化的重要性，並持續致力透過可持續發展、低碳營運、綠色創新及更高效的資源利用，以增強氣候韌性。本集團目前預期，短期、中期或長期內，概無與氣候相關的風險或機遇會對其策略、營運、財務狀況及現金流量造成重大影響。

於報告期末，本集團並無採納內部碳定價，亦無將氣候相關考量納入其薪酬政策或既定氣候目標。鑒於本集團目前的業務模式及對環境影響有限，若干跨行業及行業特定指標被視為並不重大，因此未予披露。此外，鑑於本集團現時的數據及分析能力，進行氣候情境分析將涉及過高的成本及工作量，故於報告期間並無進行此類分析。

未來，本集團將根據不斷變化的監管規定、業務發展及管理需求，持續加強其對氣候相關風險與機遇的識別、評估及管理。

## 環境保護

鐵江現貨於可持續發展方面的主要活動為保護大氣、土壤、水及森林資源，保護本集團所在地區的生物多樣性以及優化廢物管理。

## 空氣污染物及排放

本集團營運產生的主要空氣污染物如下，有關污染物主要自開採及加工業務產生。

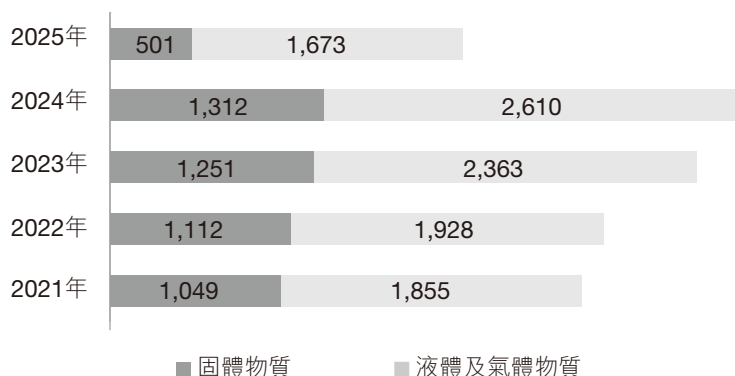
液體及氣體物質：	固體物質：
一氧化碳	無機粉塵(>70% SiO <sub>2</sub> )
二氧化氮	無機粉塵(20-70% SiO <sub>2</sub> )
二氧化硫	無機粉塵(<20% SiO <sub>2</sub> )
氮氧化物	PM10
飽和物	PM2.5
苯並芘、乙醇等	三氧泛酸等

## 環境、社會與管治(續...)

固定源於2025年向大氣排放的污染物總量下降46%至2,174噸。大氣排放總量減少歸因於Kimkan礦床獲授新綜合環境許可證，其中不包括非營運固定排放源。然而，由於Sutara礦床開發第二階段開始施工，移動源的排放增加。



## 2021年至2025年固定源的空氣污染物排放量(噸)



於2024年底，K&S獲授新排放許可證，作為獲批綜合環境許可證的一部分，有效期至2031年底。根據許可證，2025年的總排放量並無超過既定數值，為容許量的99.93%。於2025年Sutara礦床的施工期內，公司取得污染物排放符合國家衛生流行病學規則及標準的衛生流行病學證書，並已獲准排放空氣污染物。

根據俄羅斯聯邦環保法的規定，本集團的生態學家就登記對環境產生負面影響的現有礦場提交申請，當中擬對礦場進行分類及釐定生態調查級別。為改善空氣質素並採取行動防止空氣污染及減排，正採取以下行動：

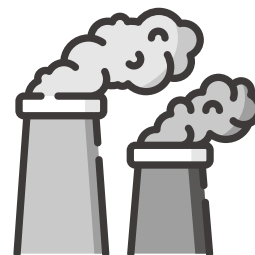
- 制定以澆水方式除塵的時間表。嚴密監察此時間表，以盡量提高表現；
- 供暖廠的粉塵及氣體收集器的效率按照經批准的手冊有序地進行控制，以避免收集粉塵及灰燼顆粒的煤斗溢出。供暖廠的工業排放處理效率為94%；
- 經認證的實驗室用作記錄粉塵和氣體淨化廠的效率變動。根據測量，於2025年加工廠的工業廢料清潔效率超過98%；
- 本集團積極追蹤車輛行駛及燃油消耗。根據既定標準，並無呈報過量燃油消耗；

## 環境、社會與管治(續...)

- 本集團實行AutoGRAPH系統，以便實時監察速度、行使／靜止時間、車輛位置及指定路線的偏離情況。此外，通過使用安裝在車輛上的感應器，該多功能系統能夠追蹤車輛燃料水平(加油、消耗及潛在排放)，並監控其使用效率及與現有標準的任何偏差。如消耗量過度，將採取必要措施；
- 於技術檢測時持續測試汽車的廢物排放量—於2025年，83輛汽車通過技術檢測，其排放量被視為在可接受限額內；
- 嚴密監察能源及燃料耗用量，確保其維持在可接受限額內。

根據2025年在K&S項目礦場和衛生保護區進行的環境研究結果，實際排放量並無超出目前許可中規定的限額。

考慮到於流程週期中從採礦作業到精礦生產未有使用化學試劑，根據2025年空氣污染綜合指數計量的項目現場空氣污染程度為「低」。



## 2021年至2025年的空氣污染物及排放量數據概要：

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>空氣污染物及排放量</b>						
<b>已排放的有害污染量：</b>						
總數	噸	<b>2,174</b>	4,010	4,071	3,923	3,614
固體物質	噸	<b>501</b>	1,390	1,418	1,312	1,251
液體及氣體物質	噸	<b>1,673</b>	2,620	2,653	2,610	2,363
<b>最高許可排放量比例：</b>						
固體	%	<b>98.69</b>	98.88	99.88	99.88	99.6
液體及氣體	%	<b>100</b>	100	100	100	100
<b>使用氣體處理移除的污染物：</b>						
已移除總數，其中：	噸	<b>5,596</b>	4,871	4,850	4,850	21,165
固體物質	噸	<b>5,596</b>	4,871	4,850	4,850	21,165
液體及氣體物質	噸	<b>0.003</b>	0.003	0.003	0.003	0.004

## 土地使用及重墾

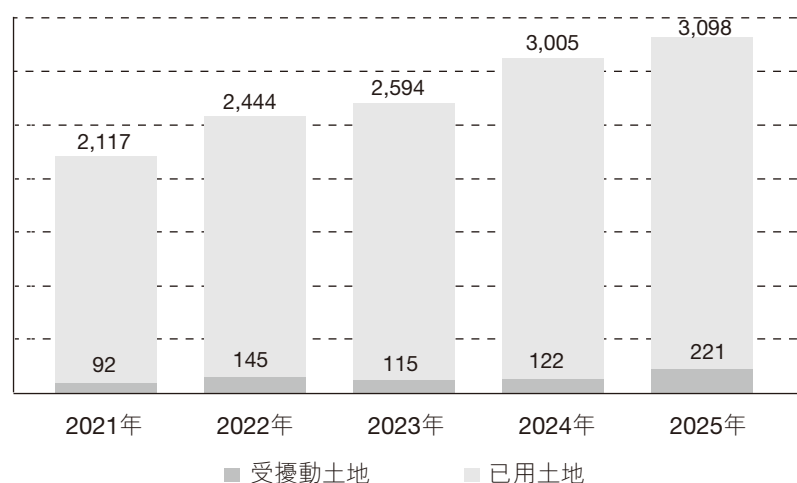
至2025年年底，鐵江現貨集團所用的土地總面積為3,098公頃，較上一年增加93公頃(3%)。土地使用面積增加的原因為簽訂新林地租賃協議，以容納覆蓋層傾倒區、低品位礦石庫存以及開發Sutara露天礦場。

土地重墾於設施退役後進行。獲批准的受擾動土地重墾工程已規定重墾量及活動。

土地重墾結束後，自然環境將適合未來的土地使用者進一步使用。

下圖呈列鐵江現貨所使用、擾動及重墾土地的概要。

### 2021年至2025年的土地使用及重墾(公頃)



## 2021年至2025年土地使用及重墾統計數字

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
已用土地總面積	公頃	<b>3,098</b>	3,005	2,594	2,444	2,117
於報告期間受擾動的新地表	公頃	<b>220.63</b>	122.07	115.28	144.92	92.23
<b>重墾土地</b>						
重墾土地面積	公頃	-	-	-	-	-
所用表土	立方米	-	-	-	-	-
<b>保留表土</b>						
轉至庫存	立方米	-	-	-	-	-
於12月31日已儲存的總表土	立方米	-	1,287,700	1,287,700	1,287,700	1,287,700
<b>森林種植</b>						
總數	公頃	<b>180</b>	234.5	84.4	82.40	114.10

## 廢物管理

鐵江現貨深明其對環境的責任，並採取措施確保合理使用天然資源及廢物管理的安全。本公司定期進行營運環境監控，以遵守適用法律規定，管理廢物對環境組成部分的影響。

在本公司所產生廢物的結構中，99.99%為無害廢物(第五類)，其特點是對環境的負面影響輕微。

按有害類型劃分的廢物產生結構(%)

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
有害廢物(第一至三類)	噸	<b>0.0001</b>	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
低害廢物(第四類)	噸	<b>0.0006</b>	0.0004	0.0004	0.0004	0.0004
實際上無害廢物(第五類)*	噸	<b>99.9993</b>	99.9995	99.9995	99.9995	99.9995

\* 包括底土利用廢物(惰性廢物)

本公司定期進行有關有害廢物管理及標籤工作的員工培訓，致力確保有害物料的通用標籤符合國際標準。

本公司產生的大部分(99.99%)廢物為惰性廢物(底土利用廢物)。根據國家標準(GOST R) 56222「國際標準：資源效率(節約資源)、廢物管理(National Standard: Efficiency of resources (Resources saving), Waste Management)」，「惰性廢物」界定為對人類及環境並無負面影響的廢物。覆蓋岩層及加工廢物(乾濕磁選尾礦)屬於惰性廢物。

底土利用廢物包括覆蓋層及尾礦(乾濕磁選尾礦)。

## 環境、社會與管治(續...)

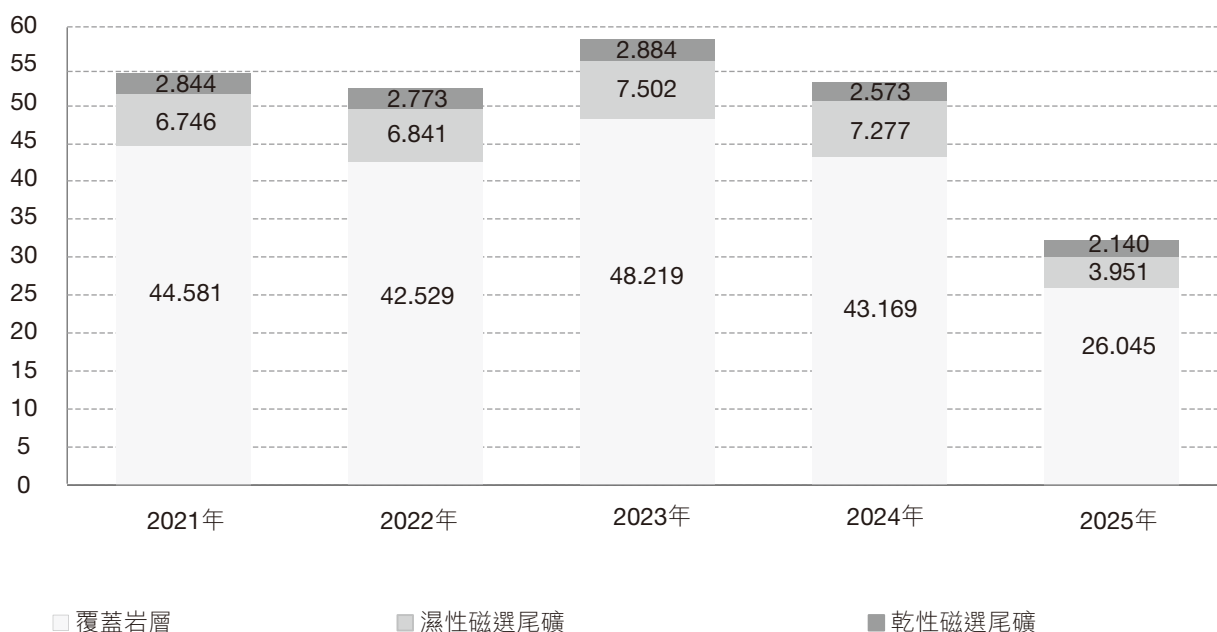
根據已批准的設計方案及土地復耕項目，將覆蓋層及乾性磁選尾礦儲存於庫存中，直至將其進一步用於受擾動土地重墾、填平露天礦場、鋪設路面、加固尾礦堤壩以及礦場及地下水濾水池沉澱。

濕性磁選尾礦按工作文件中訂明的方式用於開發礦床、篩選尾礦壩床以及通過以尾礦堆砌下一層建立尾礦堤壩。

2025年產生的惰性(無害)廢物總量下降39%至32,136,101噸，包括：覆蓋層26,045,408噸、乾尾礦2,139,721噸及濕尾礦3,950,972噸，分別佔惰性廢物總量約81%、6.7%及12.3%。

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
底土利用廢物(惰性廢物)：	噸	<b>32,136,101</b>	53,020,368	58,606,060	52,143,030	54,171,590
覆蓋岩層	噸	<b>26,045,408</b>	43,169,908	48,219,360	42,528,920	44,581,320
濕尾礦	噸	<b>3,950,972</b>	7,277,442	7,502,068	6,841,340	6,746,270
乾尾礦	噸	<b>2,139,721</b>	2,573,019	2,884,632	2,772,770	2,844,000

## 2021年至2025年惰性廢物量(百萬噸)



於2025年，覆蓋層、乾性磁選尾礦及濕性磁選尾礦的產生分別減少40%、16.8%及45.7%。

產生尾礦量減少的主要因為礦物開採量下降。2025年的礦物開採量較2024年減少16,609噸。

按所生產每噸乾燥鐵精礦計的廢物產生密度比率為：

指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
產量	噸	<b>2,925,373</b>	2,377,519	2,466,829	2,569,845	2,557,794
有害廢物總量	噸	<b>3,400</b>	7,720	5,616	3,257	2,711
—密度比率	噸/噸	<b>0.001</b>	0.003	0.002	0.001	0.001
無害廢物總量(惰性)	噸	<b>32,136,101</b>	53,020,368	58,606,060	52,143,030	54,171,590
—密度比率	噸/噸	<b>10.985</b>	22.301	23.758	19.751	21.179

### 廢物處理及回收

高效率的廢物管理是實施本公司環境政策不可或缺的一部分，可促進(其中包括)與當地社區、政府及投資者的更和諧互動。鐵江現貨不斷優化廢物處理方式，亦主動於生產時回收重用廢物，使棄置廢物量降至最低，從而減少對環境的影響。環境目標及指標的進度及達成情況按年評估。

於2025年，本集團已再用4,456,186噸廢物，其中89%為濕尾礦廢物。2025年所產生的濕性磁選廢物全部用於形成尾礦床及擴展尾礦堤壩。乾性磁選廢物及灰燼廢物用於道路保養及建設，即填充及製備防滑產品組合。此外，鋸木屑用作石油產品的吸附物。

運送至持牌廢物處理設施作進一步處理的廢物量為178.462噸。

本集團繼續秉持「綠色辦公室」原則。本集團已制定並實施以下措施：

- 辦公室減少使用空白紙張；集中收集並整理已用紙張；
- 使用獲森林管理委員會(FSC)認證的紙張；
- 根據最新能源之星準則(能源效益規定)採用辦公室及電子設備；
- 清潔產品必須滿足以下條件：限制陰離子及/或陽離子表面活性劑含量，產品須分類為第四類(低害廢物)，且不含非病原微生物；
- 使用可重複使用的容器儲存物料；使用可循環使用的包裝材料；減少包裝用量；
- 為飲用水配置可重複使用的容器或安裝飲用水處理系統，減少容器數量。

## 環境、社會與管治(續...)

本集團於特定地點放置收集箱，用於收集僱員產生的廢鋁、玻璃、塑膠、紙張、舊電池、辦公室設備及其他物資，然後轉交專業機構處置、回收或再用。

於2025年，已收集及轉交處置／回收的廢物量如下：

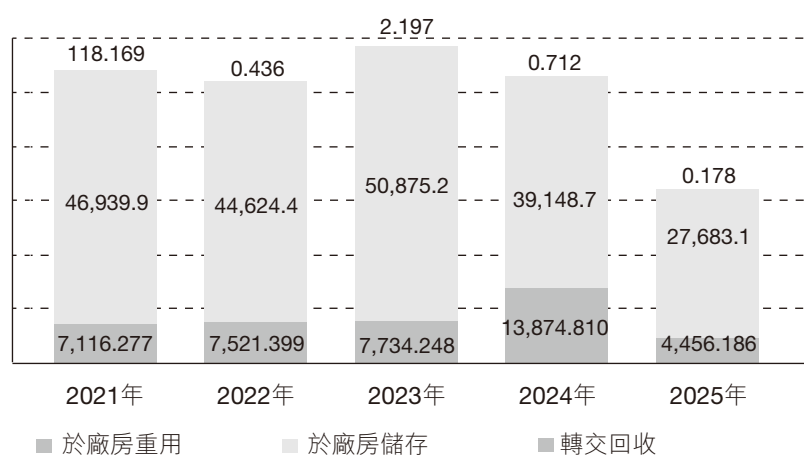
- 9.7噸廢紙及咭紙；
- 逾134.052噸廢金屬已售作回收。

於2025年將繼續進行廢物收集及回收。



廢紙及咭紙、廢汞燈轉交

## 2021年至2025年廢物管理(千噸)



## 2021年至2025年廢物管理數據

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>已產生的廢物：</b>						
總數	噸	<b>32,139,501</b>	53,024,228	58,611,675	52,146,287	54,174,301
<b>廢物(不包括營運產生的廢物)：</b>						
第一類	噸	<b>3,400</b>	7,720	5,616	3,257	2,711
第二類	噸	-	-	0.030	0.323	0.56
第三類	噸	-	-	-	0.604	-
第四類	噸	<b>38.74</b>	36.226	46.627	40.34	35.48
第五類	噸	<b>201.057</b>	188.980	207.800	213.84	212.91
第五類	噸	<b>3,160</b>	3,635	5,361	3,002	2,462
<b>營運產生的廢物(惰性廢物)：</b>						
覆蓋岩層	噸	<b>32,136,101</b>	53,020,368	58,606,060	52,143,030	54,171,590
濕尾礦	噸	<b>26,045,408</b>	43,169,908	48,219,360	42,528,920	44,581,320
乾尾礦	噸	<b>3,950,972</b>	7,277,442	7,502,068	6,841,340	6,746,270
乾尾礦	噸	<b>2,139,721</b>	2,573,019	2,884,632	2,772,770	2,844,000
<b>廢物管理：</b>						
於廠房儲存*	噸	<b>27,683,136</b>	39,148,705	50,875,230	44,624,452	46,939,855
於廠房重用	噸	<b>4,456,186</b>	13,874,810	7,734,248	7,521,399	7,116,277
轉交回收	噸	<b>178.462</b>	712.558	2,197	436.081	118,169
於廠房棄置	噸	-	-	-	-	-

\* 進一步用於受擾動土地重墾

## 水源管理

於2025年，本集團取水較2024年增加142,061立方米，達1,594,360立方米，當中1,592,946立方米的水取自天然水體，而1,414立方米的水則取自現有城市供水系統。合共使用62,180立方米飲用水。

於2025年，潔淨飲用水消耗量較2024年增加2,247立方米，達62,180立方米。由於對配水設備進行維修及預防性保養，以消除潔淨飲用水洩漏隱患，因此潔淨飲用水消耗量減少。提高本公司僱員對合理使用水資源的意識，有助更精準控制潔淨飲用水消耗量及善用潔淨飲用水。

於2025年，來自「Snarsky」取水口合共1,473,176立方米的潔淨水供應至加工廠的技術系統。每生產一噸鐵精礦所需淡水為0.545立方米，較2024年減少0.066立方米。用水量減幅並不重大。

2025年的排水量為2,320,083立方米，較2024年增加1,361,131立方米，其中2,264,520立方米排放入天然水體，而55,563立方米則排放入現有廢水處理廠及其他蓄水池。

## 環境、社會與管治(續...)

排放到天然水體的經處理水量增加與礦場深度增加有關，故水的流入量增加。地下水及地表水(雨水及溶水)從礦場邊抽出，並輸送至礦場濾水池(#1、#2及#3)進行處理，經處理後達到漁業水道水質標準後可排放至最近的水道。本集團已獲得所有必要的排放許可文件。排放的廢水量處於批准限度內。

鑒於2025年可排放至天然水體的許可污水排放量為5,844,550立方米，而本集團的實際排水量僅為許可排放量的39%，表明超出許可排放量的風險極低。

按所生產每噸乾燥鐵精礦計的技術耗水密度比率為：

指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
產量	噸	2,925,373	2,377,519	2,466,829	2,569,845	2,557,794
取水總量	立方米	1,594,360	1,452,299	1,118,362	1,082,165	933,285
—密度比率	立方米/噸	0.545	0.611	0.453	0.421	0.365

## 有關本集團設施供水的風險與機遇

於2025年，K&S的供水正常，礦場工業及居所設施均根據BIR 00331BR牌照自「Snarsky」取水口供水。許可年取水量2.04百萬立方米(每日5,600立方米)，而實際取水量為1,592,946立方米(每日4,364立方米)，佔許可取水量的77.9%。

鑒於鐵精礦的加工及產量將繼續上升，預期取水量亦將進一步上升10至20%(每年增加1,100至1,200千立方米)。淡水不會出現短缺問題，因此無需尋找及建立備用水源。於2025年，本集團並無就求取合適水源遇到任何問題。

作為環境管理系統的一部分，本公司就高效水資源管理制定年度環境目標及指標。鐵江現貨於該範疇的主要目標為防止本公司於生產活動過程中污染水體。於2025年，通過應用最佳可用技術(KSkomplekt II-200廢水生物處理廠及礦場濾水槽)及廢水品質監控，受污染及未充分處理的廢水於向地表水體排放總量中的比例有所減少。於報告年度，並無檢測出地表水及地下水的成分出現顯著變化。生產活動對水環境狀況的影響評估為「低」。

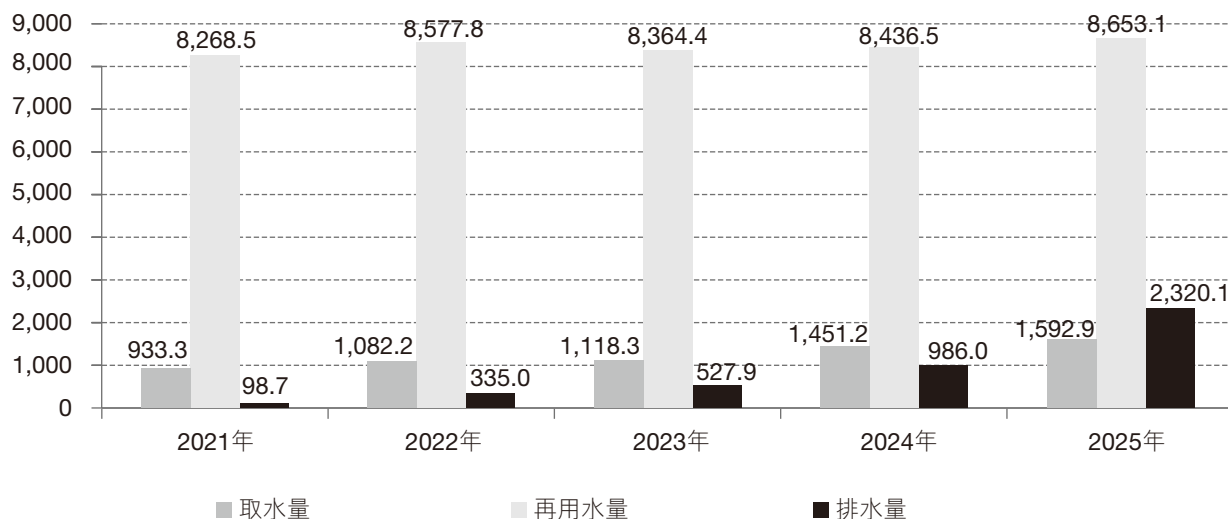
按環境法允許，Kimkan Central露天礦場的集水坑可用作技術水供應的替代水源。使用該水源將減少排放至天然水體的污水排放量，從而減低對環境的負面影響。

加工廠的技術水需求以來自尾礦儲存設施的循環再用供水應付。尾礦池的容水量增至2,063百萬立方米，較2024年增加101%。尾礦池的容水量增加是由於尾礦池面積增加、下游主要堤壩高度增加以及冬夏降水量增加所致。

2025年尾礦儲存設施循環水為加工廠提供技術性供水8,653,100千立方米/年，較2024年上升2.6%。

生產1噸鐵精礦的循環再用水具體消耗量為2.55立方米/噸，而2024年為3.55立方米/噸。與2024年相比，加工廠的循環再用水供應量上升5.48%，原因為設施的礦石處理量增加。

### 2021年至2025年的用水量及排水量(千立方米)



排水按將經處理的污水排放至水體的許可證或與專門機構簽訂的水處理協議進行。從現有供水系統取水按供水協議或辦公室租賃協議進行。

### 2021年至2025年的水源管理數據

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>水源管理</b>						
<b>取水量：</b>						
總計	立方米	1,594,360	1,452,299	1,118,362	1,082,165	933,285
取自天然水體(地表及地底)	立方米	1,592,946	1,451,187	1,117,206	1,080,378	931,975
取自住區的現有城市供水系統	立方米	1,414	1,112	1,156	1,787	1,310
<b>排水量：</b>						
總計	立方米	2,320,083	985,952	527,944	334,998	98,705
排放至天然水體	立方米	2,264,520	930,550	472,650	271,610	34,540
排放至住區的現有城市污水系統	立方米	2,638	2,332	2,224	10,048	11,200
其他蓄水池	立方米	52,925	53,070	53,070	53,340	52,965
<b>循環再用水量：</b>						
總計	立方米	8,653,100	8,436,500	8,364,400	8,577,800	8,268,500

環境、社會與管治(續...)

## 生物多樣性保育

作為實施旨在保育及維持本集團營運所在地區生物多樣性措施的一部分(包括保護重要棲息地以及改善動植物自然棲息地的措施)，2025年採用以下森林防火措施：

- 更新10項警告通知；
- 消防礦化帶服務(4公里)；
- 製作及安裝20個消防宣傳展台



為改善礦場的微氣候、減少噪音污染以及提高場所的通風及隔熱，K&S每年進行整體維修及園境工程。

於2025年，K&S在辦公室及居所樓宇附近進行園境工程，種植19棵落葉松及雲杉以及8棵灌木等樹木及佈置花園。於春季，該地點進行年度蟬蟲控制處理。

## 損害補償

為補償Sutara油田發展項目實施過程中對水生生物資源的損害，在聯邦國家預算機構水生生物資源保護與養殖管理局(Main Basin Administration for Fisheries and Conservation of Aquatic Biological Resources)(「Glavrybvod」)的支持下，於2025年在阿穆爾河流域放生1,046條幼施氏鱒及大馬哈魚，總成本超過2,500美元。

為遵守國家森林法例於2020年至2023年闡明恢復森林的規定，並保護生物多樣性，於2025年，K&S委聘專業承包商在180公頃的區域內進行整地工作，進一步種植360千棵達烏爾落葉松(落葉松)樹苗。再造林成本總額為342,000美元。

除主要的再造林工程外，K&S亦於491.7公頃的區域內對過往種植的林木作物進行預防性農業技術保養，並沿週邊清理45.7千米的防火線。



K&S補償再造林



## 持份者參與

在俄羅斯遠東地區，鐵江現貨自2020年起增加與持份者的活動，主要為「持份者參與及企業標準的企業框架計劃」及「環境管理系統傳訊」計劃下的活動。本集團的活動旨在與區內所有持份者進行建設性互動，與持份者緊密合作，確保於項目的各個階段適時披露及交流資料，提供申訴機制及提出申訴，以及報告及監控所有程序。

於2025年，概無任何新投訴，亦無有關環境事宜的建議。

## 公聽會及研討會

公聽會及其他形式的公開諮詢為與本集團直接對話的方式之一，以便所有持份者(社區、技術專家及國家監管機關代表)能夠提出其有關項目執行的疑問，並就其所關注的議題得到答覆。鐵江現貨的經理及特定專家定期參與該等公聽會及研討會。本集團定期舉行供公眾參與的會議。

於2025年並無舉行公聽會，原因為Kimkan及Sutara礦床相關所有設計文件對象的聽證會已於2024年舉行，並無收到公眾人士意見或建議。在Kimkan礦床新設計解決方案的框架內，計劃於2026年舉行額外公聽會。

## 當局控制

為遵守法律法規及國家監督及市政管理機構的規定，本集團定期進行實地巡視及檢查文件。

於2025年，在Kimkan及Sutara礦床進行七次突擊環境合規檢查。檢查期間發現的違規行為導致行政罰款總額為3,000美元。所有違規行為已迅速糾正，並在規定期限內繳納罰款。

## 營運常規

### 供應鏈管理

鐵江現貨的供應鏈管理系統反映原料及產品於本集團生產過程中的變動，包括購買生產使用原料、產品開發、銷售及物流。

供應鏈管理系統根據管理及控制原料及技術資源流動的本集團現行政策、管理體系、標準、程序及流程而建立。

本集團有效管理業務流程與環境保護問題、社會發展與人權、工業安全與勞工保護，並於與供應商、承包商及產品消費者的關係體系中實施負責任的商業行為原則。

### 與供應商及承包商的互動

採購為鐵江現貨供應鏈管理系統的重要部分。公司採購活動由本集團採購部門以及原料及技術供應部門管理。

鐵江現貨的採購流程須遵守內部規例及現行規則。根據競爭、公平及有效甄選貨品、工程及服務供應商的原則，貨品、工程及服務供應商的甄選根據公開招標程序規定進行。

公開徵求建議書的通告以及有關申請人要求的條件及程序、對申請人的要求以及提交文件清單的資料於本集團俄羅斯網站的「供應商」一節中公佈。

於收到建議書後，本集團於質素、盡職審查、成本、產品或服務交付時間、付款條款、是否可提供環境文件許可證等方面進行比較。基於該等因素，本集團相應地甄選最佳建議書及供應商。中標供應商應根據公開招標通告中載列的標準盡其所能遵守就貨品、工程及服務所列明的規定，並在此基礎上與中標供應商達成協議以進一步規範雙方之間的關係。倘所有條件相同，則於甄選時應優先考慮本地供應商，惟倘供應商(或其分銷商)製造無法代替的獨家產品，則屬例外。

本集團著重健康、安全及環境議題(包括但不限於識別供應鏈中的環境及社會風險，以及於甄選供應商時推廣環保產品及服務)，並預期承包商及原料與技術資源的供應商採用類似方法。

根據貨品／工程／服務供應合約條款，所有供應商及承包商致力於遵守現行法律及法規規定以及本集團於勞工保護、工業安全或環保方面的政策以及可持續發展方針。

下列強制性規定為合約中的組成部分：

就產品供應商而言：

- 鐵江現貨有權要求供應商提供有關其產品對環境的潛在負面影響的資料，並評估由供應商提供的文件(牌照、結論及證書)的合法性；
- 制定額外條件，例如確保產品達到合規證書或聲明所示、衛生流行病學結論或環境專家的意見的衛生及環境標準；
- 所供應原料及半成品必須備有儲存及操作手冊以及妥善處置的指示，確保保護環境。

## 環境、社會與管治(續...)

就服務供應商而言：

- 承包商在本集團設施開始施工／提供服務時，應於承包商開始於本集團設施施工前，於工作場所張貼資訊告示，提供適合工作性質的個人防護設備並確認急救技能；
- 將施工中發生的所有事件通知本集團；
- 在本集團設施施工期間，未經許可，不得收集及處置廢物、排放廢水(液體廢物)及化學物質、將污染物排放到空氣以及污染土壤。

本集團應持續監察承包商活動，確保彼等遵守該等要求。

### 本地供應商支持

本公司透過直接要求報價以及電子平台B2B-CENTER.RU，持續尋求吸納新供應商及承包商。本公司主要於開放式網上採購電子平台B2B-CENTER.RU採購貨品及服務。在甄選供應商的過程中，本公司優先考慮位於俄羅斯聯邦(特別是遠東及Zabaikalsky Krai地區)的公司(或工廠)，並對相同地區的供應商多次詢價後，方作出決定。本公司通常採用工程法，以相同或更優規格的類似產品取代最初詢價的產品。例如，本公司不斷尋找粉碎及通訊設備的襯裡及零件、真空過濾器及袋式過濾器的過濾器蓋。在甄選研磨球及襯裡材料的生產商時，本公司亦會考慮產品使用壽命，並已甄選不同生產商生產的類似管件以及更換所使用的絮凝劑。所有資料均於招標委員會會議上呈列，本公司根據該等資料進行以下採購。

2025年在電子交易平台B2B-CENTER.RU的採購程序數目為303個。招標委員會所處理金額6,725,100美元的採購程序數目為365個。

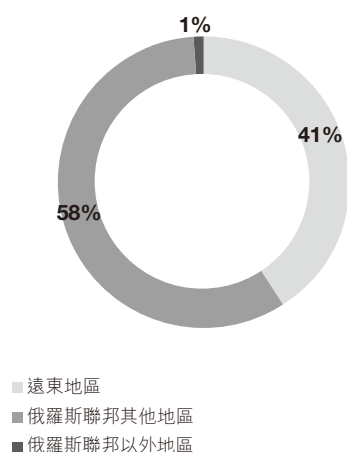
本集團在遠東地區的貨品及服務供應商的收益增加逾19%(6,637,600美元)。於2025年，猶太自治州交易對手數目為128間機構及個別實體。猶太自治州逾65名個人企業家及農場根據長期合約向K&S供應食品(蔬菜、肉類及乳製品)及其他貨品。

### 2025年有關產品及服務供應商的資料

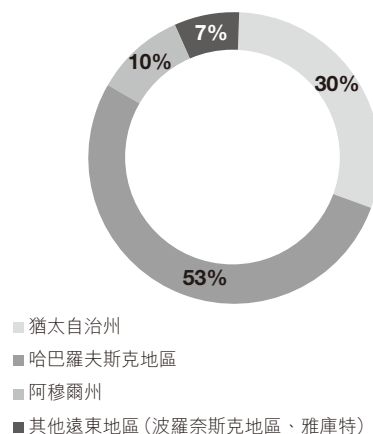
供應商(按地區劃分)	數目
遠東地區包括：	426
猶太自治州(EAO)	128
哈巴羅夫斯克地區	227
阿穆爾州	40
其他遠東地區(波羅奈斯克地區、雅庫特)	31
俄羅斯其他地區	613
俄羅斯以外地區	13

於2025年，森林開墾公司SpecSemLesKhozJSC(猶太自治區)提供的再造林服務價值超過708,600美元(2024年為538,742美元)。

2025年按俄羅斯地區劃分的供應商分佈



2025年遠東地區供應商分佈



## 產品責任

產品品質管理乃提升本集團產品於市場競爭力的其中一項要素。鐵江現貨從礦石開採以至產品運輸等全部生產階段實行品質監控。

為確保及維持製成品的高品質，技術監控部進行現場產品樣本測試。僱員根據加工廠的加工檢測卡，定期監察原料及製成品的品質，並將檢查產品質量是否符合技術規定。

製成品的品質監控於廠房的中央實驗室進行。於營運期間，中央實驗室須遵守有關規例。中央實驗室的活動範圍、組織架構、職責、角色及其他活動均於該規例列明。

取樣、製樣、檢測、出具結果及品質監控均根據技術規範、加工廠加工檢測卡、中央實驗室品質手冊、生產指引、GOST認證、聯邦國有單一制企業VIMS及其他監管技術文件進行。

倘發現偏離技術條件指定的產品品質參數，廠房的技術人員將採取即時措施，查明及消除加工鏈的薄弱環節。

為向客戶提供有關精礦中氧化鋁含量的額外產品資訊，本公司的中央實驗室已開發及使用多種方法確定海運鐵精礦的額外成分。

為向客戶提供有關化學物質工業使用、儲存、運輸及處置安全的準確資訊，本集團就生產精礦所用化學產品出具及登記安全通行證，其為技術文件的不可或缺部分。任何危險產品必須貼上警告標籤。

## 環境、社會與管治(續...)

根據現行「安全通行證」，由於鐵精礦為無輻射、無毒、不易燃、防火及防爆，製成品透過鐵路開篷集裝箱成批運輸，故毋須使用特殊標籤或包裝材料。

鐵精礦須符合技術規範TU 07.10.10-001-73844898-2018 (2020)。於實驗室監控過程中，任何不符合技術條件的精礦將單獨存放，其後與其他精礦混合直至符合規定條件為止。

合約列明所有與買家互動的程序。

供應合約的相關條文確保保守有關價格及消費者數據的商業機密。該條文規定雙方皆有責任遵守合約中訂明的保密條款。

一般而言，與買方達成最終共識前，應簽訂一份單獨的保密協議，其為雙方於產品供應磋商過程中保護傳遞資料的程序及條件。

本集團竭力保護客戶數據及私隱，確保自客戶收集的資料將僅用於共同協定的用途。所有敏感資料均得以安全保護及保留，僅限經授權的員工存取。

於報告年度並無產品退回或產品及服務相關投訴。鑒於本集團的業務性質，以及本集團的商品供應通常並無安全及健康問題或引起的安全及健康問題屬輕微，本集團一般不採取產品退回程序。本集團並不知悉任何違反關於所提供產品及服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事項的相關法律及法規的事件以及對本集團有重大影響的補救方法。

### 遵守及保護知識產權

鐵江現貨引入自動程序控制系統，通過有效管理以滿足生產能力、產品特性及能源消耗的規定，並確保本集團可靠及安全營運。

為避免資料洩漏或失真，在建立自動程序控制系統時必須嚴格遵從保守機密數據的規定。本集團於生產過程中管理自動程序控制系統的存取密鑰時，引入存取限制。僱傭合約規定披露責任的相關規定。本集團亦為其僱員提供授權軟件。任何開發設計文件的合約應載有設計師向客戶轉讓知識產權的規定。

### 道德及廉潔

鐵江現貨致力遵守所有適用法律、法規及本集團政策，以嚴謹的道德、誠信及廉潔標準經營業務及營運。本集團全體成員須秉持超逾於法定規定的劃一行為標準。該等政策適用於董事、高級人員及任何僱員，確保本集團負責任行事，並於出現利益衝突時保護持份者的權益。

## 環境、社會與管治(續...)

範疇包括但不限於：

- 賄賂、饋贈及酬酢；
- 利益衝突；
- 公平競爭；
- 內幕消息；
- 歧視、騷擾及不當行為；
- 平等機會；
- 保護私隱及資料；
- 工作場所健康及安全；
- 關懷及公民責任；及
- 舉報不當行為。

### 社區投資

回饋社會是本集團最重要的原則之一。鐵江現貨致力與社區溝通，瞭解其需求，樂意與持份者、僱員、政府機關、社區及其他行業參與者溝通，並鼓勵積極的社區參與。鐵江現貨已充分展示其作為社會責任企業的角色。本集團於經營所在地區內贊助體育及文化設施，並推動體育、科學及藝術的發展。

本集團於2025年開展以下工作：

- 本集團向兒童教育機構及孤兒院提供財政支援—撥款予購買家具、設備、衣物、購買辦公室設備；
- 送贈禮物給兒童禮，慶祝新年；
- 本集團向公共組織「奧布盧奇耶區動物保護協會 (Society for the Protection of Animals of the Obluchenskiy District)」提供財務支援，以照顧流浪動物。

於2025年，用於慈善活動的資金總額為42,680美元。

### 反貪污

根據俄羅斯法律(2008年第273號「反貪污(Anti-Corruption)」)(「反貪污法」)規定，鐵江現貨自願積極實行反貪污政策，以預防及打擊貪污行為。該等政策適用範圍不但包括本集團內的活動，亦涵蓋政府及商業夥伴。本集團的反貪污政策依據透明度原則。本集團參與慈善及贊助活動的同時，亦遵守相關法律及法規。

環境、社會與管治(續...)

本集團的內部文件須符合反貪污政策，而本集團持續改善其公開採購程序系統以減低發生貪污的可能性，審查承包商的背景，防止未有披露關聯方及其他利益衝突事宜的情況，而倘發生產品或設備損毀，則會進行內部調查。本集團亦設有「公司舉報郵箱」，讓僱員提供資料及反饋，藉此調查及解決可能發生的貪污情況，是本集團反貪污政策的重要一環。

根據反貪污法第13.3條，本集團有責任制定並採取措施預防及打擊貪污行為。為保障該工作的實施，本集團已批准下列公司文件：

- 僱員專業道德守則；
- 反貪污政策。

本集團致力提高其僱員的反貪污意識。本集團向鐵江現貨僱員(包括董事)提供相關監管部門或顧問預備的網上資料，並鼓勵彼等自行學習。本集團將於下一年度發掘機會，進一步安排有關反貪污的正式培訓。

作為遵守反貪污法律規定的一部分，每名僱員的僱傭合約規定確保僱主有能力控制使用商業機密及保護技術。本集團可運用機密資料、反貪污及反恐措施(包括使用測謊儀)，以獲得僱員違反保密規定的資料。

為避免僱員的個人利益影響工作及業務，勞務協議亦有確保僱主採取措施識別、防止及解決利益衝突的規定。此外，與承包商的合約須披露最終受益人的資料，以減低與承包商發生利益衝突的可能性。

於年內，本集團並無發生任何違反有關賄賂、貪污、勒索、欺詐及洗錢的法律及法規的案件。於報告期間，並無發生針對本集團及其僱員貪污行為的法律案件。

## 舉報

鐵江現貨的不當行為舉報政策鼓勵所有內部及外界持份者以保密形式向本集團舉報實際或疑似的不當行為。僱員可透過郵寄或電郵作出書面舉報。接獲舉報後，一名獨立高級職員將在相關內部審計、人力資源及法律部門協助下，代表審核委員會進行調查。最終處置、影響、後果及紀律處分或糾正行動等結果將向執行委員會主席、董事會及／或監管機構(如適用)匯報。

## 2021年至2025年鐵江現貨環境數據概要

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>1. 空氣污染物及排放</b>						
溫室氣體排放量(二氧化碳)：						
總計	噸	51,677	47,784	54,719	57,856	57,735
燃煤	噸	43,822	42,378	49,660	52,758	53,031
燃燒柴油	噸	7,100	4,723	4,443	4,477	4,112
燃燒汽油	噸	755	682	616	621	591
燃燒煤油	噸	0	0.867	0.013	0.00	1.03
排放有害污染物的質量：						
總計	噸	2,174	4,009	4,071	3,923	3,614
液體及氣體物質	噸	1,673	2,620	1,418	2,610	2,363
固體物質	噸	501	1,390	2,653	1,312	1,251
最高許可排放量比例：						
固體	%	98.69	98.88	99.88	99.88	99.6
液體及氣體	%	100	100	100	100	100
使用氣體處理移除的污染物：						
已移除總數，其中：	噸	5,596	4,871	4,850	4,850	21,165
固體物質	噸	5,596	4,871	4,850	4,850	21,165
液體及氣體物質	噸	0.003	0.003	0.003	0.003	0.004
<b>2. 土地使用及重墾</b>						
所用土地總面積	公頃	3,098	3,005	2,594	2,444	2,117
於報告期間受擾動的新地表	公頃	220.63	122.07	115.28	144.92	92.23
<b>重墾土地</b>						
重墾土地面積	公頃	-	-	-	-	-
所用表土	立方米	-	-	-	-	-
<b>保護表土</b>						
轉至庫存	立方米	-	-	-	-	-
於12月31日已儲存的總表土	立方米	1,287,700	1,287,700	1,287,700	1,287,700	1,287,700
<b>森林種植</b>						
總數	公頃	180	234.5	84.4	82.40	114.10

績效指標	單位	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
<b>3. 廢物管理</b>						
已產生的廢物：						
總數	噸	<b>32,139,501</b>	53,024,228	58,611,675	52,146,287	54,174,301
廢物(不包括營運產生的廢物)：						
第一類	噸	<b>3,400</b>	7,720	5,616	3,257	2,711
第二類	噸	-	-	0.030	0.323	0.56
第三類	噸	-	-	-	0.604	-
第四類	噸	<b>38.74</b>	36.226	46.627	40.34	35.48
第五類	噸	<b>201.057</b>	188.980	207.800	213.84	212.91
第五類	噸	<b>3,160</b>	3,635	5,361	3,002	2,462
營運產生的廢物(惰性廢物)：						
覆蓋岩層	噸	<b>32,136,101</b>	53,020,368	58,606,060	52,143,030	54,171,590
濕尾礦	噸	<b>26,045,408</b>	43,169,908	48,219,360	42,528,920	44,581,320
尾礦	噸	<b>3,950,972</b>	7,277,442	7,502,068	6,841,340	6,746,270
尾礦	噸	<b>2,139,721</b>	2,573,019	2,884,632	2,772,770	2,844,000
廢物管理：						
於廠房處置	噸	-	-	-	-	-
於廠房重用	噸	<b>4,456,186</b>	13,874,810	7,734,248	7,521,399	7,116,277
於廠房儲存	噸	<b>27,683,136</b>	39,148,705	50,875,230	44,624,452	46,939,855
轉交回收	噸	<b>178</b>	713	2,197	436	118,169
<b>4. 水源管理</b>						
取水量：						
總計	立方米	<b>1,594,360</b>	1,452,299	1,118,362	1,082,165	933,285
取自天然水體(地表及地底)	立方米	<b>1,592,946</b>	1,451,187	1,117,206	1,080,378	931,975
取自住區的現有城市供水系統	立方米	<b>1,414</b>	1,112	1,156	1,787	1,310
排水量：						
總計	立方米	<b>2,320,083</b>	985,952	527,944	334,998	98,705
排放至天然水體	立方米	<b>2,264,520</b>	930,550	472,650	271,610	34,540
排放至住區的現有城市污水系統	立方米	<b>2,638</b>	2,332	2,224	10,048	11,200
其他蓄水池	立方米	<b>52,925</b>	53,070	53,070	53,340	52,965
再用水量：						
總計	立方米	<b>8,653,100</b>	8,436,500	8,364,400	8,577,800	8,268,500
<b>5. 能源消耗及節約</b>						
電力	千瓦時	<b>258,852,828</b>	253,897,279	253,685,806	251,198,047	251,468,468
柴油	升	<b>2,713,556</b>	1,805,030	1,691,336	1,696,908	1,558,572
汽油	升	<b>336,289</b>	303,564	270,469	268,452	255,476
煤炭	噸	<b>27,277</b>	25,407	28,760	29,240	29,391
煤油	升	-	341	5	-	407
煤氣	立方米	-	-	-	-	-

## 香港交易所環境、社會及管治報告指引內容索引

## 香港交易所環境、社會及管治

索引編號	描述	頁次
<b>A. 環境</b>		
<b>A1 排放物</b>		
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的：	
	(a) 政策；及	53
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	55
1.1	排放物種類及相關排放數據	64
1.2	直接(範圍1)及能源間接(範圍2)溫室氣體排放量(以噸計算)及(如適用)密度	60
1.3	所產生有害廢物總量(以噸計算)及(如適用)密度	68
1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度	68
1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟	65
1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟	71
<b>A2 資源利用</b>		
一般披露	有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策	62、72
2.1	按類型劃分的直接及/或間接總能源消耗量及密度	63
2.2	總耗水量及密度	72
2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	62
2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	72
2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)	不適用*
<b>A3 環境及天然資源</b>		
一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策	54
3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動	57、53
<b>B. 社會</b>		
<b>B1 僱傭</b>		
一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：	
	(a) 政策；及	44
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	48
1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數	41
1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率	42
<b>B2 健康與安全</b>		
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的：	
	(a) 政策；及	50
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	50
2.1	過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率	51
2.2	因工傷損失工作日數	51
2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法	50

## 香港交易所環境、社會及管治

索引編號	描述	頁次
<b>B3</b>	<b>發展與培訓</b>	
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策描述培訓活動	45
3.1	按性別及僱員類別劃分的受訓僱員百分比	47
3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	47
<b>B4</b>	<b>勞工標準</b>	
一般披露	有關防止童工或強制勞工的：	
	(a) 政策；及	48
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	49
4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	49
4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟	49
<b>B5</b>	<b>供應鏈管理</b>	
一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策	76
5.1	按地區劃分的供應商數目	78
5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法	77
5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法	77
5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法	77
<b>B6</b>	<b>產品責任</b>	
一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的：	79
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	
6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	80
6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法	80
6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例	80
6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序	79
6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法	80
<b>B7</b>	<b>反貪污</b>	
一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：	81
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	
7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果	81
7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法	82
7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓	82
<b>B8</b>	<b>社區投資</b>	
一般披露	有關以社區參與來瞭解發行人營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策	81
8.1	專注貢獻範疇	81
8.2	在專注範疇所動用資源	81
<b>D.</b>	<b>與氣候有關的披露</b>	
一般披露	識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策	59
	描述已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜，及應對行動，包括有關治理、策略、風險管理及指標與目標的披露	64

# 企業管治報告

## 企業管治常規

鐵江現貨的董事(「董事」)會(「董事會」)致力維持良好的企業管治以保障股東的利益以及提升本集團的表現。本集團堅信，憑著開明及盡責的態度經營業務及奉行良好的企業管治常規，可為本集團及其股東帶來長遠利益。

董事會整體負責履行企業管治職責並確保遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)。誠如本報告所述，本公司已將上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)\*的原則應用於其企業管治架構及常規。董事會最少每年就本公司的企業管治常規作出檢討，以確保持續遵守企業管治守則，並於認為有需要時作出適當變動。董事會監察審核委員會、薪酬委員會、提名委員會以及健康、安全及環境委員會工作並已檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。

作為企業管治責任的一部分，董事會已審閱本公司的企業管治政策及程序以及本公司遵守企業管治守則的情況及本報告中的披露、檢討向董事及高級管理層提供的培訓、向僱員及董事提供的培訓資料，並審閱本集團有關遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

## 企業文化

本集團認識到，良好企業文化對支持及配合其企業管治工作及企業形象實屬必要，多年來，本集團已逐漸形成注重合法、合乎道德及負責任商業行為的企業文化，並已在本集團的整體營運及管理反映，以促進本集團的長遠可持續發展。

## 董事會

董事會負責領導及監察本集團整體業務方向。董事會在本公司企業管治中發揮關鍵角色，確保在構建可持續發展的業務時企業管治能維護本公司的最佳利益。在主席的領導下，董事會施行的良好管治成為本公司企業文化的基石。

\* 於2025年7月1日生效的企業管治守則修訂將適用於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。就本年報而言，本公司將參照當時生效的企業管治守則。

### 董事會人數、組成及委任

於2025年12月31日，董事會由六名董事(包括一名執行董事及五名非執行董事)組成，其中四名董事(佔董事會一半以上)為獨立非執行董事。按類別劃分的董事姓名載於董事會報告。獨立非執行董事的人數符合上市規則第3.10(1)及3.10A條項下的規定。其中三名獨立非執行董事具備上市規則第3.10(2)條所規定的適當專業資格或相關財務管理專業知識。各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條發出年度獨立性確認書。各董事會成員確保其投入足夠時間及精力處理本公司事務，並通過獨立、建設性及知情的意見為本公司的策略及政策制定作出貢獻。各董事會成員須向本公司確認其他董事職務、主要任命及權益。董事會成員概無於上市公司(包括本公司)擔任七個(或以上)董事職務，亦無互相擔任對方公司董事職務或因參與其他公司或團體而與其他董事會成員有重大聯繫。

董事會在挑選獨立非執行董事時，會考慮彼等的資格及經驗，以至其對本集團事務作出貢獻的能力，首要條件是彼等均須具備獨立思維，對管理層的取態作出建設性的質詢。非執行董事(包括獨立非執行董事)獲委任特定年期(不超過三年)及須輪值退任。

獨立非執行董事的身份在所有載有董事姓名的公司通訊中已有明確說明。本公司及聯交所網站提供最新的董事名單，註明獨立非執行董事身份及列明董事角色和職能。

主席及首席執行官的角色有所區分，分別由Nikolai Valentinovich Levitskii及Denis Cherednichenko擔任。

於2025年12月31日，董事會合共擁有四名獨立非執行董事，且本公司認為彼等均為獨立。董事會將繼續定期尋求新獨立非執行董事加入董事會，以保持其獨立意見來源。

董事會成員之間，尤其是主席與首席執行官之間，概無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關的關係)。

### 均衡、多元化及技能

本公司深明董事會成員多元化的重要性，其不但能提高董事會的成效，亦有助本集團業務取得成功。我們的非執行董事(包括獨立非執行董事)在經濟、金融、業務管理、專業實踐及採礦管理等領域具有不同背景。董事會繼續致力確保於委任董事會成員時，從包括國籍、年齡、專業背景、技能、知識及經驗在內的多元化角度出發甄選候選人。

## 企業管治報告(續...)

董事會相信，執行與非執行董事的比例合理及適當，可充分發揮制衡作用，以保障股東及本集團的利益。非執行董事為本集團帶來多元化的專業知識及經驗。彼等透過提出意見及參與董事會及委員會會議，就有關本集團的策略、表現、利益衝突及管理程序事宜提供獨立判斷及意見，確保顧及全體股東利益。於本公司的四名獨立非執行董事中，其中三名具備上市規則所規定的適當專業會計資格或相關財務管理專業知識。有關本公司董事會多元化政策及獨立非執行董事獨立性的進一步詳情，請參閱下文「董事會多元化政策」及「獨立非執行董事的獨立性」各節。

在性別多元化方面，於2025年12月31日，儘管董事會已有一名女性董事，惟本公司及提名委員會深明董事會層面性別多元化的重要性及裨益，並承諾繼續物色女性候選人，確保董事會至少有一名女性成員。

截至2025年12月31日，僱員(包括高級管理層)的性別比例約為72%男性及28%女性，而董事會認為有關比例屬理想，與本集團經營業務所在行業一致。不論性別、種族、年齡、國籍、宗教、性取向、殘疾及其他多元化方面，本集團為全體僱員提供平等機會，並反對任何形式的歧視。

本公司將繼續於招聘過程中考慮性別多元化，使未來在所有工作層面及董事會繼任人方面備有潛在候選人。董事會將定期監察員工的性別組合及設立目標(如需要)。

## 培訓及持續專業發展

本集團提供簡介會及其他培訓，以發展及更新董事的知識及技能。本集團連同其法律顧問及外聘核數師持續向董事提供有關上市規則及其他適用監管規定的最新發展概況，以確保董事遵守該等規定及提高彼等有關良好企業管治常規的意識。

於年內，本公司為董事舉辦正式培訓，培訓內容涵蓋多個主題，包括有關會計、稅項及企業管治環境的最新資料。

董事於截至2025年12月31日止年度接受培訓的概要如下：

董事	培訓類型
<b>執行董事</b>	
Denis Cherednichenko(首席執行官)	A、B
<b>非執行董事</b>	
Nikolai Valentinovich Levitskii	A、B
<b>獨立非執行董事</b>	
Dmitry Vsevolodovich Dobryak	A、B
Natalia Klimentievna Ozhegina	A、B
Vitaly Georgievich Sheremet	A、B
Alexey Mihailovich Romanenko	A、B

附註：

A：出席簡介會及／或研討會

B：閱讀有關上市規則及其他適用監管規定最新發展的研討會材料與更新資料

### 定期會議

董事會定期舉行會議，以檢討本集團的營運表現、財務報表、任何重大投資、股息政策、重要融資、庫存政策和會計政策變動。全體董事適時獲提供董事會文件及相關資料，確保彼等能將事宜加入董事會會議的議程。

董事會於2025年舉行五次會議。個別董事於董事會會議(以及委員會會議及股東週年大會)的出席率載於第102頁的列表。

### 公司秘書

公司秘書袁紹章先生負責確保良好的資訊流通以支援主席、董事會及董事委員會，使董事會政策及程序得以遵循。公司秘書就管治事宜向董事會提供意見，並協助董事的就職及專業發展。公司秘書乃本公司僱員，由董事會委任。所有董事均可就其職務以及為董事會及董事委員會的有效運作隨時向公司秘書尋求意見及協助。公司秘書亦在本公司與其股東的關係上扮演重要角色，包括根據上市規則協助董事會履行對股東的責任。截至2025年12月31日止年度，公司秘書已根據上市規則第3.29條的規定接受不少於15小時的相關專業培訓。有關袁先生的履歷詳情，請參閱本年報「董事會、首席執行官、首席財務官及公司秘書」一節。

### 董事委員會

本集團的日常管理及運作交由執行委員會(「執行委員會」)負責。執行委員會由執行董事、首席財務官、公司秘書及本集團其他高級管理層成員組成。執行委員會為本集團所有日常運作及業務事宜的主要管理決策組織。執行委員會根據由董事會授予的指引及職權運作，並會定期舉行會議。

### 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成 — Alexey Mihailovich Romanenko(主席)、Dmitry Vsevolodovich Dobryak及Vitaly Georgievich Sheremet。審核委員會成員持有上市規則第3.21條規定的資格。審核委員會的主要職責包括下列各項：

- 檢討本集團採納的會計原則及常規；
- 檢討及監察本集團的財務申報制度、風險管理及內部監控程序；及
- 檢討外聘核數師的獨立性及客觀性、審核服務範圍及應付外聘核數師的相關審核費用。

審核委員會的職權範圍載於本公司及聯交所網站。

### 2025年工作概要

於2025年，審核委員會：

- 檢討外聘核數師的獨立性及客觀性，並就委任外聘核數師向董事會作出建議；
- 審閱本集團的中期及全年業績；
- 檢討本集團的風險管理及內部監控系統；
- 檢討本集團內部審核職能的成效；
- 與外聘核數師商討有關財務申報、合規、審核範圍及相關審核費用；
- 檢討維持獨立性的政策；及
- 向董事會匯報調查結果。

### 審閱財務業績

審核委員會與外聘核數師審閱本公司2025年綜合財務報表。根據其審閱及與本公司高級管理層的商討，審核委員會信納綜合財務報表是根據適用會計準則編製，其公平呈列本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況及業績。因此，審核委員會建議董事會批准截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

審核委員會於2025年亦與外聘核數師審閱本公司2025年中期業績。根據其審閱及與本公司高級管理層的商討，審核委員會信納本集團2025年中期業績是根據適用會計準則編製，其公平呈列本集團截至2025年6月30日止六個月的財務狀況及業績。

截至2025年12月31日止年度，審核委員會在本公司管理層缺席的情況下與外聘核數師舉行會議。

### 檢討風險管理及內部監控系統

審核委員會透過檢討內部審核職能及本集團外聘核數師的工作，並考慮管理層有關風險管理及內部監控的報告，每年檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。於截至2025年12月31日止年度已進行檢討，且審核委員會信納本集團擁有適當的風險管理及內部監控系統。

### 檢討本集團內部審核職能的成效

本公司設有直接向審核委員會報告的內部審核職能。審核委員會每年檢討本集團內部審核職能的成效，特別是資源的充足性、員工資格及經驗、本集團會計培訓及預算、財務申報及內部審核職能。於截至2025年12月31日止年度已進行檢討，且審核委員會信納本集團擁有適當的內部審核職能。

審核委員會在2025年舉行三次會議，委員會成員的出席率載於第102頁的列表。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事（即 Dmitry Vsevolodovich Dobryak（主席）及 Natalia Klimentievna Ozhegina）以及一名非執行董事（即 Nikolai Valentinovich Levitskii）組成。薪酬委員會的主要職責為檢討本集團所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會作出建議。

薪酬委員會持續檢討董事會的薪酬架構，並負責於協定的職權範圍內為全體董事及執行委員會其他成員釐定特定薪酬待遇，包括薪金、退休福利、紅利、長期獎勵、實物利益及其他補償款項。薪酬委員會致力就本集團有關薪酬事宜的發展及檢討流程提供獨立意見及監察該等流程。此外，薪酬委員會亦負責監察有關本公司購股權計劃的事項。

## 2025年工作概要

於2025年，薪酬委員會：

- 檢討2025年的薪酬政策及常規；
- 檢討董事會的薪酬架構；及
- 釐定個別董事及執行委員會成員的具體薪酬待遇及表現花紅。

本公司的薪酬政策旨在吸引、挽留及激勵優秀人才，以推行業務策略及為股東創造最大價值。與過往年度一致，2025年及其後年度的政策將在切實可行的範圍內按以下原則制定：

- 薪酬安排將旨在支持本公司的業務策略及符合本公司股東利益；
- 總獎勵水準將設於反映本公司營運所在競爭激烈全球市場的合適水準，作為全球採礦公司同業集團的水準定位；
- 薪酬中「具風險性」的比例應較高，就執行委員會成員而言，與表現掛鈎的薪酬應佔其可獲得薪酬總額至少50%；及

- 與表現掛鈎的款項將視乎能否於短期及長期內達到為提升本集團長遠成功而制定的高水準及靈活的表現目標而定。此等表現目標將參考本集團的前景、經營所在地當前的經濟環境及競爭對手公司的相對表現而制定。

薪酬委員會認為，成功的薪酬政策需要具備充分靈活性，能考慮到營商環境及薪酬常規日後的變化。因此，薪酬政策及薪酬委員會的職權範圍獲每年檢討，以反映企業管治最佳常規變化、會計準則或採礦公司同業集團的業務常規的變化等事宜。此舉將有助確保政策繼續為本公司提供具競爭力的獎勵策略。於制定政策時，薪酬委員會就設計與表現掛鈎的薪酬考慮相關上市規則、獨立顧問的指引及最佳常規。

薪酬委員會的職權範圍載於本公司及聯交所網站。薪酬委員會採納企業管治守則守則條文第E.1.2(c)(i)條訂明的模式，將釐定個別執行董事及高級管理層薪酬待遇的責任進行轉授。有關本集團2025年薪酬政策及常規的進一步詳情載於下文薪酬委員會主席函件。

薪酬委員會於2025年舉行兩次會議，委員會成員的出席率載於第102頁的列表。

## 薪酬委員會主席函件

各位股東：

本人謹代表董事會及薪酬委員會，提呈鐵江現貨2025年薪酬報告。

我們已維持薪酬報告的格式及內容以清楚闡明我們釐定薪酬政策、年度獎勵及長期獎勵的依據。我們相信該格式乃：

- 清晰透明；
- 遵循香港規定；及
- 與國際市場的最佳常規一致。

與過往年度一致，薪酬委員會於2025透過評核本集團業績及單獨評核個別僱員表現(如相關)，以考慮並釐定有關薪酬的所有要素。

我們的薪酬政策繼續以吸引、挽留及激勵優秀人才為目標，進而推行業務策略並創造長期價值。我們認為，與表現掛鈎的薪酬可激發傑出表現，而獎勵則應與表現緊密相連及相符。因此，與表現掛鈎的薪酬在董事及高級管理層薪酬總額中佔很大比重。

就執行董事而言，與「具風險性」的表現掛鈎薪酬通常佔其可獲薪酬總額50%以上。我們依照眾多安全及健康、可持續發展、財務及營運準則衡量僱員表現。我們以全球採礦業及主要同業集團以及全球企業作為薪酬基準。有關薪酬政策的進一步詳情載於以下各頁。只要鐵江現貨保持獨立上市公司地位，薪酬委員會仍有意於未來持續沿用此薪酬政策。

有關上述活動的全面詳情載於下文。

## 成員

薪酬委員會的主席為獨立非執行董事，有關其於2025年組成以及角色、會議及活動的詳情，請參閱本公司2025年年報第91頁「薪酬委員會」。

儘管鐵江現貨主席、首席執行官及公司秘書並不出席所有薪酬委員會會議，薪酬委員會仍自彼等獲得有關本集團各部門薪酬及條件的意見。如有需要，由一間獨立註冊會計師事務所就行政人員薪酬的若干方面向薪酬委員會提供獨立意見。獨立律師行亦就獎勵計劃規則提供法律意見，並向本集團提供法律意見。

## 薪酬政策

我們的薪酬政策及常規旨在吸引、挽留及激勵優秀人才，進而推行業務策略並創造長期價值。我們認為，與表現掛鈎的薪酬可激發傑出表現，而獎勵則應與表現緊密相連及相符。因此，於2025年本集團內個別人士的薪酬已按以下基準釐定：

1. 超過50%的可獲得行政人員薪酬待遇與表現掛鈎，故屬「具風險性」(即支付薪酬的合約責任取決於其表現的達標程度)。
2. 就表現傑出者而言，其可獲得薪酬水平定於與全球採礦業相比的上四分位數。
3. 表現按全面標準評核，並計及各種因素，以為鐵江現貨股東帶來更高的長遠回報及持續和持久改善鐵江現貨的基本營運及財務表現。
  - 個人表現年度紅利獎勵的準則反映健康及安全、環境及可持續表現；絕對及相對財務表現；以及有效履行策略重點(包括項目發展及各項主要績效指標)。我們採用多項條件以確保僱員無法透過不當或具風險的行為賺取紅利，並可避免依據單一或狹隘的目標獎勵表現，進而避免損害其他方面的表現。
  - 長期獎勵的價值取決於本集團表現，而歸屬則視乎能否達成靈活的表現條件。倘表現未能達到相關門檻，參與者將不會取得長期獎勵。

4. 在可行情況下，於整個業務週期中的薪酬安排不擬改變。因此，我們避免經常改動獎勵安排或表現標準。我們在釐定政策及常規時所考慮的主要因素包括：

- 上市規則；
- 企業管治守則；
- 全球採掘業激烈爭奪經驗豐富人員的環境；
- 若干機構投資者代表團體所提供的指引；及
- 來自股東的回饋。

於釐定主席及執行董事的薪酬時，我們亦考慮鐵江現貨各部門的薪酬及聘用條件。我們認為，比較執行董事與非董事會僱員的薪酬比例並不合適。由於我們營運所在國家的生活費差距甚廣且匯率波動，因此進行比例上的比較不能提供公平公正的有效計量。然而，我們定期對薪酬政策及常規的公平性及平衡進行內部評核，並以營運所在各個地區的競爭對手為基準。

## 企業管治報告(續...)

## 底薪

## 目標

- 在人才競爭激烈的行業內吸引及挽留具才幹及豐富經驗的行政人員；
- 反映個人能力及經驗；
- 代表股東獎勵鐵江現貨的領導及指導。

## 政策

- 每年進行檢討；
- 使用獨立外部數據及參考其他全球礦業公司及大型香港公司設定具競爭力的水平；
- 考慮個人就實現業務成功而言的技能、經驗、影響力及職責；
- 作出任何改動前審慎考慮任何計入總待遇價值的加薪影響；
- 確保我們的薪酬方案於各管理階層保持一致。

## 策略連結

- 透過挽留及吸引卓越人士保障並締造股東價值。

## 風險管理

- 大力挽留主要人員以確保業務持續性；
- 根據結構性及政策主導的方法檢討薪金。

## 2025年薪金回顧

董事的薪酬水平於2025年保持不變。下表概述2024年及2025年董事的薪酬。

	薪金及			總計
	董事袍金	其他福利	酌情花紅(a)	
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>執行董事：</b>				
Denis Cherednichenko	-	994	316	1,310
<b>非執行董事：</b>				
Nikolai Levitskii	210	-	-	210
<b>獨立非執行董事：</b>				
Dmitry Dobryak	114	-	-	114
Natalia Ozhegina	114	-	-	114
Alexey Romanenko	114	-	-	114
Vitaly Sheremet (b)	114	-	-	114
<b>2025年總計</b>	<b>666</b>	<b>994</b>	<b>316</b>	<b>1,976</b>

	薪金及			總計
	董事袍金	其他福利	酌情花紅(a)	
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>執行董事：</b>				
Denis Cherednichenko	-	957	237	1,194
<b>非執行董事：</b>				
Nikolai Levitskii	210	-	-	210
<b>獨立非執行董事：</b>				
Dmitry Dobryak	114	-	-	114
Natalia Ozhegina	114	-	-	114
Alexey Romanenko	114	-	-	114
Vitaly Sheremet (b)	114	-	-	114
<b>2024年總計</b>	<b>666</b>	<b>957</b>	<b>237</b>	<b>1,860</b>

企業管治報告(續...)

附註：

- (a) 酌情花紅由薪酬委員會經考慮個人表現及本集團表現後釐定。
- (b) 董事袍金已向一間獨立服務公司支付，該公司被分類為董事的聯屬公司。

按範圍劃分的應付高級管理層薪酬載於綜合財務報表附註14。

### 執行委員會紅利計劃

目的

- 使行政人員的利益與鐵江現貨的短期目標一致，並推動本集團達致長期佳績；
- 以有效執行策略、為股東帶來溢利及主要未來成功指標(包括安全及環境可持續發展)為標準，獎勵為股東創造價值。

政策

- 真正傑出表現者可獲最高相當於薪金100%的紅利；
- 整體紅利池根據預算分析釐定；
- 個別薪酬根據多項主要財務及非財務指標釐定。該等指標包括健康與安全、僱員發展、環境及可持續發展、利潤及現金產生、產量及項目執行。

策略連結

- 使行政人員的利益、鐵江現貨的短期財務成功及締造股東價值連成一線；
- 薪酬委員會就每個人的合適獎勵水平作出全面考量，以確保紅利獎勵能如實反映鐵江現貨的表現及管理層對此的影響(而非純粹由外部市場及週期性因素決定)。

風險管理

- 透過紅利池分析及制定預算案確保負擔能力；
- 專注於各種財務及非財務指標，確保紅利獎勵可持續及全面的表現；
- 透過紅利分析及整套薪酬待遇(尤其參考長期獎勵安排，進一步詳情見下文)，確保著重長期可持續表現，使管理層與股東的利益一致；
- 在決定過程中考慮管理層活動及規劃(而非外部市場及週期性因素)推動表現，以及對年初未能預測事件的反應。

## 企業管治報告(續...)

**2025年紅利回顧**

除向執行董事Denis Cherednichenko派付酌情花紅外，於2025年概無向其他董事派付任何紅利。

**長期獎勵安排**

## 目的

- 使行政人員與股東的財務利益保持一致；
- 透過本公司及其資產的絕對表現以及於公開市場對創造股東價值的認可，獎勵創造有關價值；
- 著重長期及可持續表現。

## 政策

- 向高績效／高潛力人士授出購股權；
- 歸屬取決於一般於三年期間預設的目標(著重「營運」、「發展」、「盈利能力」及「健康、安全及環境」)。

## 策略連結

- 歸屬條件與創造股東價值的策略性方向一致。

## 風險管理

- 股份獎勵確保著重長期可持續表現，使管理層與股東的利益保持一致。

企業管治報告(續...)

本公司於2015年11月20日根據上市規則第17章採納購股權計劃(「購股權計劃」)，自採納日期起計10年期間有效及生效。該計劃已於2025年11月19日屆滿。任何僱員、董事及以本集團顧問身份行事的任何人士或實體(「合資格人士」)可根據購股權計劃獲授購股權。

本公司注意到，根據於2023年1月1日生效的上市規則新第17.03A條，股份計劃參與者應僅包括僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者(定義見上市規則)。本公司將按聯交所所規定遵照新規則第17.03A條及根據過渡安排就於2023年1月1日的現有股份計劃僅向合資格參與者授出購股權計劃項下的購股權。

購股權計劃旨在透過獎勵合資格人士及本集團的長期表現，激勵、獎勵及挽留本集團主要合資格人士，並使合資格人士的利益與本公司長期股東的利益保持一致。合資格人士在符合若干條件(包括於本集團最低服務年限)的情況下，方能受惠於購股權計劃。

根據購股權計劃，薪酬委員會將不時向董事會建議批准向相關合資格人士授出購股權及將授出的購股權數目。認購價將由董事會釐定並通知合資格人士。表現目標(如有)將由董事會釐定並於要約中載明。該等目標成功達致與否將由董事會決定。董事會亦可能釐定購股權於可行使前須持有有關購股權的最短期限(歸屬期)。有關購股權計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註33。

於首次採納購股權計劃時，薪酬委員會已委託其中一間主要註冊會計師事務所就購股權計劃進行獨立審閱。註冊會計師事務所認為，購股權計劃激勵承授人達成具挑戰性但切實可行的目標，此舉對大幅提升本公司價值而言至關重要，且符合鐵江現貨股東的最佳利益。註冊會計師事務所得出結論，認為購股權計劃設計完備，有助吸引、挽留及激勵承授人。

於2025年1月1日，根據購股權計劃可授出的購股權數目為709,338,638份。

截至2025年12月31日止年度，概無授出、行使、註銷或失效購股權，且本年度概無尚未行使的購股權。由於購股權計劃於2025年11月19日屆滿，截至2025年12月31日及於本年報日期，根據購股權計劃可授出的購股權數目及可供發行的股份總數為零。

## 退休福利

執行董事有權參與提供退休福利的計劃。本公司就執行董事退休福利產生105,000美元(2024年：105,000美元)，而付款水平則每年由薪酬委員會評估。

經董事會批准及由以下人士代為刊發

薪酬委員會主席

**Dmitry Vsevolodovich Dobryak**

2026年3月25日

## 提名委員會

提名委員會主席為鐵江現貨非執行董事兼董事會主席 Nikolai Valentinovich Levitskii。其他成員為獨立非執行董事 Dmitry Vsevolodovich Dobryak 及 Natalia Klimentievna Ozhegina。委員會每年至少舉行一次會議。

委員會於2025年舉行兩次會議，委員會成員的出席率載於第102頁的列表。

提名委員會負責制定政策及就董事的提名及委任以及董事會的多元性及繼任向董事會提供建議。委員會制定董事提名政策，包括候選人的提名程序及委員會為甄選及推薦董事候選人而採用的標準。於評估推薦候選人的合適性時，提名委員會將考慮不同的標準，包括個人誠信聲譽、適當專業知識及行業經驗、可投入時間、相關利益及多元化。合適候選人將由提名委員會推薦予董事會供其考慮。經計及提名委員會的推薦意見，董事會將決定是否批准推薦委任。如有需要，提名委員會可諮詢外部招聘專家。

董事會認為其組成、人數及架構切合本集團的業務需求，反映多元化觀點以及不同技能、性別及經驗的理想組合。我們將繼續密切監察董事會的繼任計劃，而董事會將根據各董事的退休計劃進行適當招聘。

### 董事會多元化政策

董事會亦透過提名委員會採納董事會多元化政策，其中載有達致董事會成員多元化的方針。本公司透過考慮多項因素(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期)，力求達致董事會多元化。總括而言，所有董事會委任均按優點而定，並根據客觀標準考慮候選人，而首要考慮為董事會多元化帶來的裨益。董事會每年檢討董事會多元化政策，於截至2025年12月31日止年度，本公司已達成董事會為實施董事會多元化政策而設定的以下可衡量目標：

- (i) 確保董事會至少有一名成員已獲得會計或其他專業資格；
- (ii) 確保獨立非執行董事與執行董事的比例適當，以保持董事會的獨立性。具體而言，至少三分之一的董事會成員須為獨立非執行董事；
- (iii) 確保董事會至少有一名女性成員。

因此，董事會認為，董事會多元化政策於年內已得以妥善實施，且行之有效。

### 獨立非執行董事的獨立性

委員會亦檢討董事會的人數、架構及組成，以及評估獨立非執行董事的獨立性。委員會獲提供充足資源以履行其職責，並可在有需要時尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。提名委員會的職權範圍載於本公司及聯交所的網站。

提名委員會及董事會致力於每年檢討及評估董事的獨立性，以確保董事會能夠獲得獨立非執行董事的獨立意見及建議。有關獨立性檢討所考慮的因素包括但不限於以下各項：

- (i) 履行職責所需的品格、誠信、觀點、技能、專業知識及經驗；
- (ii) 對本公司事務投放的時間及精力；
- (iii) 對其獨立角色及董事會的堅定承諾；
- (iv) 申報其獨立非執行董事角色的利益衝突(如有)；
- (v) 並無參與本公司的日常管理，亦無涉及任何會影響其作出獨立判斷的關係或情況；及
- (vi) 獨立非執行董事(包括任何長期服務的獨立非執行董事，如適用)的進一步續任，須另行通過股東批准的決議案。

## 2025年工作概要

於2025年，提名委員會：

- 檢討提名政策；
- 檢討董事會多元化政策並考慮可計量目標；
- 檢討董事會的人數、架構及組成；
- 考慮董事候選人；
- 檢討獨立非執行董事的獨立性；及
- 檢討董事會及高級行政人員的繼任計劃。

## 健康、安全及環境委員會

健康、安全及環境委員會由三名獨立非執行董事(Natalia Klimentievna Ozhegina (主席)、Alexey Mihailovich Romanenko及Vitaly Georgievich Sheremet)組成，負責評估本集團識別及管理本集團業務內有關健康、安全及環境風險的政策及制度的有效性，以及確保有關健康、安全及環境的監管規定獲遵守。委員會亦評估本集團於健康、安全、環境及社區關係所造成影響、決策及行動方面的表現。

委員會定期向董事會提供最新資訊，以協助監督提升本公司履行負責任的企業管理、敢於承擔企業社會責任及產品可持續發展方面的全球聲譽事宜。在履行以上工作時，委員會可在認為有需要的情況下尋求專業意見。委員會亦有權邀請主要營運管理人員出席會議以討論本集團的表現。

## 2025年工作概要

於2025年，健康、安全及環境委員會：

- 檢討本集團識別及管理本集團業務內有關健康、安全及環境風險的政策及制度的有效性；
- 檢討本集團於健康、安全及環境事宜所造成影響方面的表現；及
- 向董事會提供有關健康、安全及環境事宜的最新資訊。

截至2025年12月31日止年度，委員會舉行一次會議，委員會成員的出席率載於下表。

## 董事會會議、委員會會議及股東大會及出席率

下表載列於2025年舉行的董事會及其他董事委員會會議次數連同出席率詳情。下表亦列示董事出席本公司於2025年舉行的股東大會的情況：

	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	健康、安全及 環境委員會	2025年 股東週年大會
<b>主席及非執行董事</b>						
Nikolai Valentinovich Levitskii	5/5	-	2/2	1/1	-	1/1
<b>執行董事</b>						
Denis Cherednichenko	5/5	-	-	-	-	1/1
<b>獨立非執行董事</b>						
Dmitry Vsevolodovich Dobryak	5/5	3/3	2/2	1/1	-	1/1
Natalia Klimentievna Ozhegina	5/5	-	2/2	1/1	1/1	1/1
Vitaly Georgievich Sheremet	5/5	3/3	-	-	1/1	1/1
Alexey Mihailovich Romanenko	5/5	3/3	-	-	1/1	1/1

## 股息政策

於考慮是否派付任何股息時，董事會考慮多項因素，包括宏觀環境、現時的資產負債表、未來投資計劃及資本要求。本公司一般根據前一年的業績考慮派付年度股息。本公司的股息政策旨在為其股東提供定期及可觀的股息流，同時讓本公司得以維持財務靈活性以於日後把握具吸引力的投資機會。

## 核數師的獨立性及薪酬

核數師的獨立性對審核委員會、董事會及股東而言至關重要。核數師每半年致函審核委員會成員，確認彼等為獨立會計師(定義見香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則)，且彼等並不知悉任何可能被合理視為影響其獨立性的事宜。審核委員會透過於委員會會議上考慮及商討各有關函件(以及參考就審核及非審核工作應付核數師的費用)，評估核數師的獨立性及客觀性。

致股東的核數師報告載明核數師的申報責任。

本公司外聘核數師羅申美會計師事務所於截至2025年12月31日止年度提供審核及非審核服務的費用及截至2024年12月31日止年度的比較數字載列如下：

千美元	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
審核	475	520
非審核*	133	146
總計	608	666

\* 非審核服務主要指審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料。

## 股東關係

董事會制定股東通訊政策，列出本公司有關股東通訊的原則，旨在確保其與股東及其他投資者的溝通為適時、具透明度、準確及公開。本公司向股東及其他投資者傳達資訊的主要途徑包括本公司的公司通訊(如季度最新營運資料、中期及年度報告、公告及通函)、股東週年大會(「股東週年大會」)及其他股東大會以及載於本公司網站的披露。董事會已審閱股東通訊政策以及於2025年進行的股東及投資者參與及通訊活動，並經考慮以下各段所載基準對股東通訊政策的實施情況及成效表示滿意。

中期報告、年報及通函均適時發送予股東及其他投資者，並可於本公司網站查閱。本公司的網站向股東及其他投資者提供公司資料，如其主要業務及主要項目，以及本集團企業管治常規及企業社會責任。為有效與股東及其他投資者溝通並支持環保，本公司已作出安排讓股東及其他投資者選擇以電子方式透過本公司網站接收本公司的公司通訊。

## 企業管治報告(續...)

本公司於所有致股東的通訊中向股東提供聯絡詳情，如電話號碼、傳真號碼、電郵地址及郵寄地址，並刊登於本公司網站，以便股東作出彼等可能對本公司作出的任何查詢。彼等亦可透過此等方法向董事會提出查詢，確保其意見傳達至董事會。本公司的股東週年大會亦為董事與股東提供會面及直接溝通的機會。

此外，股東如有任何有關股權及獲派股息資格的查詢，可聯絡本公司股份過戶登記處聯合證券登記有限公司。

股東週年大會的議事程序獲不時檢討，確保本公司遵從良好的企業管治常規。股東週年大會通告於股東週年大會前派發予所有股東，隨附通函亦列明每項建議決議案的詳情及上市規則所規定的其他相關資料。股東週年大會主席就會上將予考慮的各獨立事宜分別提呈決議案。股東週年大會主席行使其於本公司組織章程細則項下的權力，就各項建議決議案按投票方式進行表決。在大會上開始投票前，大會將解釋要求及進行按投票方式表決的程序。投票表決結果會於股東週年大會之日後下一個營業日在本公司網站刊登。

最近一屆股東週年大會於2025年6月25日舉行，董事的出席率載於第102頁的列表。於股東週年大會上，已就各事宜分別提呈決議案並以按股數投票方式表決。於股東週年大會上提呈的所有決議案均獲通過。所討論事宜及投票贊成決議案的百分比如下：

投票表決的事宜	票數
省覽及考慮本公司截至2024年12月31日止年度的董事會報告、核數師報告及經審核綜合財務報表。	99.99%
續聘羅申美會計師事務所為核數師，並授權董事會釐定其酬金。	99.99%
重選Nikolai Valentinovich Levitskii先生擔任非執行董事。	99.99%
重選Dmitry Vsevolodovich Dobryak先生擔任獨立非執行董事。	99.99%
重選Natalia Klimentievna Ozhegina女士擔任獨立非執行董事。	99.99%
重選Alexey Mihailovich Romanenko先生擔任獨立非執行董事。	99.99%
重選Vitaly Georgievich Sheremet先生擔任獨立非執行董事。	99.99%
授權董事會釐定董事酬金	99.99%
授予董事一般授權，以購回不超過本公司已發行股份數目10%的本公司股份(不包括庫存股份(如有))。	99.99%

投票表決的事宜	票數
授予董事一般授權，以發行、配發及處理 不超過本公司已發行股份數目合共20% 的本公司額外股份(不包括庫存股份 (如有))，惟若干特殊情況除外。	99.67%
將購回的股份加入發行新股份的一般授權。	99.99%
批准股份合併(「股份合併」)，將本公司股 本中每十(10)股已發行及未發行普通股 合併為本公司已發行及未發行股本中的 一(1)股合併普通股，並授權任何一名或 一名以上董事及經董事授權的相關人士 採取其認為屬必要的一切行動使股份合 併生效(附註)。	99.99%

附註：股份合併於2025年6月27日生效。詳情請參閱本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告以及日期為2025年5月30日的通函。

## 股東權利

### 召開股東大會的程序

所有有權於股東大會上投票的股東中持有本公司總投票權至少5%的股東，可按照香港法例第622章公司條例(「公司條例」)所載規定及程序，透過請求要求董事會召開股東大會，方法為列明於股東大會上將予處理的事項的一般性質，並將請求以文本或電子形式寄發至本公司。

### 於股東週年大會提呈建議的程序

- (i) 於股東週年大會上就決議案擁有本公司全體股東總投票權至少2.5%的股東；或
- (ii) 有權投票的至少50名股東，可要求本公司於股東週年大會上傳閱有關決議案的通告，以供審議。有關要求須列明將在股東週年大會上動議的決議案，須由相關股東認證，並在與該要求相關的股東週年大會前不少於六星期或(如屬較後者)發出該大會通告之時，以文本形式或以電子形式寄送至本公司。

股東召開股東週年大會或其他股東大會並於會上提呈建議的詳盡程序(包括提名退任董事以外的人士推選為董事)載於本公司網站。股東可將其查詢寄發至本公司的註冊地址(中華人民共和國香港特別行政區中環皇后大道中9號6樓H室)要求董事會注意。

## 章程文件

股東的權利亦載於組織章程細則。年內，公司章程文件概無變動。

## 遵守企業管治守則及標準守則

年內，本公司已應用該等原則，並遵守上市規則附錄C1企業管治守則\*第二部分所載的守則條文。

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就年內有否任何違反標準守則的事宜向所有董事作出具體查詢，且彼等確認已全面遵守標準守則所載的規定標準。

本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易的守則，藉此規管被視為可能知悉有關本公司或其證券的內幕消息的本公司或其任何附屬公司及控股公司的若干僱員買賣本公司證券。本公司設有處理及發佈內幕消息的內部監控，據此，董事會主席、執行董事及公司秘書緊密合作，不時尋求法律顧問的意見，並在有需要時向董事會作出適當匯報及取得批准，以根據相關法律及法規妥為處理及發佈內幕消息。

\* 於2025年7月1日生效的企業管治守則修訂將適用於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。就本年報而言，本公司將參照當時生效的企業管治守則。

## 董事的責任聲明、內部監控及風險管理

董事會知悉其有責任確保本集團設有健全及有效的內部監控制度，以保障本集團的資產及股東權益。透過識別重大業務風險範圍，本公司加強業務及營運活動，並定期檢討、檢查及評估業務流程以釐定財務及經營監控措施是否足夠及有效，及採取適當措施以監控及緩解該等風險。根據適用法律及法規，本集團已建立風險管理及內部監控系統，涵蓋企業管治、風險管理、營運、管理、法律事項、財務及審計等範疇。管理層識別風險範疇(涵蓋財務、營運、合規及環境、社會與管治等範疇)及檢討該等範疇的所有重大監控政策及流程，並每年向董事會及審核委員會重點匯報所有重大事宜。本公司亦設有內部審核職能。透過檢討內部審核職能及本集團外聘核數師的工作，並考慮管理層有關風險管理及內部監控的報告，董事會及審核委員會每年檢討本集團風險管理及內部監控系統的成效。就外聘核數師所識別及向本公司呈報的本集團內部監控及會計程序任何缺陷而言，本公司將密切留意外聘核數師作出的推薦建議，並適時作出適當改進。健康、安全及環境委員會以及董事會已審閱本公司的環境、社會及管治績效及報告。風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，並且僅提供並無重大錯誤陳述或損失的合理而非絕對保證。在必要情況下，本集團會委聘獨立顧問識別分析及評估本集團面對的主要風險，以協助董事會對進行高水平的風險評估。截至2025年12月31日止年度，董事會已檢討風險管理及內部監控系統的成效，並認為風險管理及內部監控系統屬有效足夠。

## 企業管治報告(續...)

為提供合理保證，避免出現重大錯誤、損失或欺詐，本公司風險管理程序包括以下步驟：

- 識別風險： 識別可能影響達成本集團目標的主要及重大風險；
- 風險評估： 根據已識別風險的可能影響及出現的可能性作出評估及評價；
- 紓緩風險： 制定有效的監管措施，務求紓緩風險

本公司董事負責按照由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例編製能真實公平反映實況的綜合財務報表。本集團的全年業績及中期業績將適時公佈，本集團綜合財務報表及獨立核數師報告載於第118至193頁。

**制裁**

本公司已檢視英國、歐盟及美國的制裁(「制裁」)。截至2026年3月25日，即發佈本企業管治報告之日，據董事會所知，根據其目前的評估及目前可獲得的資料，制裁對本集團或其業務並無重大直接影響。本集團在俄羅斯及其他地方的業務及活動如常進行。本公司將繼續密切關注制裁的發展。

最後，鐵江現貨相信良好的企業管治是締造長期價值的驅動力。我們致力於定期檢討及制定管治政策及常規，以確保該等政策及常規能在不斷變化的環境中繼續為我們發揮良好作用。

代表董事會

主席

**Nikolai Valentinovich Levitskii**

2026年3月25日

# 董事會報告

董事提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的報告及經審核綜合財務報表。

## 主要業務

本公司於2010年6月4日根據當時的香港公司條例在香港註冊成立為有限公司。本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司及共同控制實體的主要業務為生產及開發工業商品產品。

截至2025年12月31日止年度，本集團經營的主要業務及地理位置分析載於綜合財務報表附註21。

## 業務回顧及表現

有關本公司業務的公正回顧分別載於第3至5、6至9及10至23頁的主席報告書、首席執行官及首席財務官報告書以及經營業績。本集團於本年度表現的討論及分析、其業績及財務狀況的相關主要因素，以及自財政年度結算日以來已發生影響本集團的重要事件詳情均載於整本年報內，特別是分別載於第3至5、6至9及10至23頁的主席報告書、首席執行官及首席財務官報告書以及經營業績各節。有關本集團面對的主要風險及不確定因素的描述載於整本年報內，特別是載於第200至203頁的風險因素及免責聲明一節。有關本公司業務未來發展的討論載於整本年報內，包括分別載於第3至5及6至9頁的主席報告書及首席執行官及首席財務官報告書。採用財務關鍵績

效指標的本集團業務及營運分析載於第24至25頁的關鍵績效指標一節，而有關本公司與其僱員、客戶及供應商以及其他人士(即對本公司具有重大影響力且本公司成功與否所取決者)的主要關係事宜載於整本年報內，特別是載於第91至99頁企業管治報告的薪酬委員會一節及第108至114頁的董事會報告。此外，有關本集團提述環境及社會相關關鍵績效指標及政策的表現，以及遵守對本集團有重大影響力的相關法律及法規方面的詳情，載於第36至86頁環境、社會及管治一節。

## 股息

董事會並不建議就截至2025年12月31日止年度分派股息。

## 物業、廠房及設備

年內物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註19。

## 股本

於2025年5月15日，董事會建議按每十(10)股本公司已發行股份合併為一(1)股合併股份的基準實施股份合併(「股份合併」)。股份合併已於2025年6月25日的股東週年大會上獲本公司股東批准，並於2025年6月27日生效。股份合併的詳情載於本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告及日期為2025年5月30日的通函。

截至2025年12月31日，本公司並無任何庫存股份。

董事會報告(續...)

## 儲備

年內的可供分派儲備及儲備變動詳情載於綜合財務報表「綜合權益變動表」一節。

## 董事

於年內及截至本報告日期，董事如下：

### 執行董事

Denis Vitalievich Cherednichenko

### 主席及非執行董事

Nikolai Valentinovich Levitskii

### 獨立非執行董事

Dmitry Vsevolodovich Dobryak

Natalia Klimentievna Ozhegina

Vitaly Georgievich Sheremet

Alexey Mihailovich Romanenko

## 董事服務合約

本公司與各董事訂有委任函，據此，各董事的任期為三年，且可根據彼等各自的條款予以終止。

董事(包括擬於應屆股東週年大會上重選連任者)概無與本公司訂有本公司不可於一年內不付補償(法定補償除外)而終止之服務合約。

## 附屬公司的董事

於年內及截至本報告日期，出任本公司附屬公司董事會的董事名單載於本公司網站。

## 獲允許彌償條文

董事及高級人員責任保險的保單於2022年12月1日屆滿，本公司一直無法續保。根據本公司的理解，鑒於本集團於俄羅斯業務的重要性，保險公司基於地緣政治原因而無意續保。本公司將緊貼地緣政治發展，並在可行情況下儘快與保險公司就重續保單進行磋商。

## 董事及最高行政人員權益

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部或標準守則已知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或記入本公司按證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

### 於本公司股份的好倉

董事姓名	權益性質	於2025年12月31日	
		所持本公司 股份數目	佔本公司已發行股份 百分比
Nikolai Levitskii	受控公司權益	830,101,285(附註)	64.96%

附註：該等股份由Nikolai Levitskii全資、最終及實益擁有的AXIOMA CAPITAL FZE LLC(「Axioma」)持有。因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於Axioma持有的本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部及標準守則已知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或記入本公司按證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內的所有任何權益及淡倉。

### 董事於競爭業務的權益

本公司董事或彼等各自的聯繫人概無於本集團業務以外目前或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的任何業務中擁有權益。

### 董事於交易、安排或合約中的權益

除Levitskii先生及Axioma於不可撤回承諾(定義見本董事會報告「供股」各段)的權益外，概無董事或與董事有關的實體於截至2025年12月31日止年度或於截至2025年12月31日止年度末在本公司或其任何附屬公司所訂立與本集團業務有關的任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

### 委任獨立非執行董事

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等各自的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

### 重大合約

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司概無訂立任何重大合約。

董事會報告(續...)

## 管理合約

截至2025年12月31日止年度，並無訂立或存續有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政合約。

## 主要股東及其他人士的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於2025年12月31日，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記入本公司按證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的本公司股東(董事或本公司最高行政人員除外)如下：

股東姓名	身份	所持本公司 股份數目	於2025年12月31日
			佔本公司已發行股份 百分比
Axioma	實益權益	830,101,285	64.96%

除上文所披露者外，於2025年12月31日，本公司概不知悉任何人士於佔本公司已發行股本5%或以上的本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。於2025年12月31日，本公司概不知悉有關任何主要股東於本公司股份或相關股份中持有須記入按證券及期貨條例第XV部第336條須予存置的登記冊內的任何淡倉。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於年內購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

## 薪酬政策

董事酬金及本集團五名最高薪人士的酬金詳情分別載於綜合財務報表附註15及14。薪酬委員會及／或執行委員會按本集團僱員的優點、資歷及能力制訂本集團僱員的薪酬政策。

應付董事的酬金獲本公司董事會根據薪酬委員會的建議批准後，視乎董事各自的僱傭合約或服務合約的合約條款，並考慮本公司的經營業績、個人表現及可資比較市場統計數字後釐定。

鐵江現貨於2025年的薪酬政策及慣例詳盡資料載於第91頁企業管治報告「薪酬委員會」內。

高級管理層薪酬的主要組成部分為購股權計劃，旨在使管理層與股東的利益一致，以激勵表現。有關更多詳情，請參閱第91至99頁的企業管治報告內「薪酬委員會」一段及綜合財務報表附註33「股份付款」。

## 主要客戶及供應商

本集團五大客戶應佔銷售總額佔年內總收益約**100%**，最大客戶佔總收益的**95%**。此外，本集團向五大供應商的採購總額合共佔本集團年內採購總額的**59%**，其中最大供應商佔本集團年內採購總額的**25%**。

概無董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東(就董事所知擁有本公司股本(不包括庫存股份)的**5%**以上)於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

## 企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納企業管治常規的資料載於本年報第**87**至**107**頁企業管治報告內。

## 足夠公眾持股量

基於本公司可獲得的公開資料所示及就董事所知悉，於本報告日期，本公司已維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

## 關連交易

於本年度，本集團並無進行不獲豁免遵守上市規則第**14A**章的年度報告規定的任何關連交易或持續關連交易。

關連人士交易的概要於綜合財務報表附註**36**披露，而於本年度進行的有關交易並不屬於上市規則第**14A**章定義的關連交易或持續關連交易。

## 供股

本公司於**2024**年**10**月**22**日宣佈並於**2024**年**12**月**13**日完成供股。本公司於供股籌集所得款項淨額約**46.3**百萬美元(「**2024**年供股」)。

誠如先前日期為**2024**年**11**月**21**日的供股章程所披露，本公司擬按以下方式應用並已使用所得款項淨額：

- i) 約**24.1**百萬美元將用於償還本集團借款的本金及利息；
- ii) 約**17.6**百萬美元用於為**K&S**提供資金；及
- iii) 約**4.6**百萬美元用於補充本集團正常營運所產生的一般營運資金。

## 董事會報告(續...)

下文載列(i)截至2025年12月31日按其初步擬定用途的已動用所得款項淨額；(ii)於2025年12月31日尚未動用的所得款項淨額；及(iii)餘下所得款項淨額的預期用途及時間表：

	於日期為		截至 2025年12月31日的 未動用所得款項 淨額 (百萬美元)	截至 2025年12月31日的 已動用所得款項 淨額 (百萬美元)	預期用途及時間表
	2024年11月21日的 章程內披露的 所得款項淨額的 建議用途 (百萬美元)	2025年12月31日 已動用所得款項 淨額 (百萬美元)			
(i) 償還本集團借款的本金及 利息	24.1	20.0	4.1	於2026年3月前 按計劃全數動用	
(ii) 為K&S提供資金	17.6	17.6	-	已全數動用	
(iii) 補充本集團正常營運所產生 的一般營運資金	4.6	4.6	-	已全數動用	

於2025年10月24日，本公司宣佈供股(「供股」)，以非悉數包銷基準，按每持有2股現有股份獲發行1股供股股份(「供股股份」)的基準，以每股供股股份0.51港元(本公司股份於2025年10月24日在聯交所所報收市價：每股0.61港元)的認購價向於2025年12月30日名列本公司股東名冊的合資格股東(「合資格股東」)發行最多638,974,294股普通股，藉此籌集最多約41.8百萬美元(扣除開支前)。

董事相信，供股可作為一個可行方案，以取得足夠資金來償還本集團的借款及應付款項，此舉不僅可讓本集團履行到期的財務責任，更可透過減少利息開支，改善本集團的財務狀況及提高盈利能力。董事會已於供股前接獲非執行董事、董事會主席兼控股股東Levitskii先生及其全資擁有及控制的公司Axioma發出的不可撤回承諾(「不可撤回承諾」)，表明Levitskii先生及Axioma已不可撤回及無條件地向本公司作出承諾，其中包括(i)接納或促使Axioma接納其獲暫定配發合共415,050,642股供股股份的配額；及(ii)於供股完成或失效前不會以任何方式出售或轉讓Axioma所持股份。董事亦認為，建議供股能使本集團改善其流動資金狀況，以支持其業務營運及發展，而無需承擔額外的債務融資成本及處理銀行的繁瑣手續。此外，供股為合資格股東提供平等機會以分別認購其供股股份的暫定配額，從而避免攤薄彼等於本公司的權益。所有合資格股東亦有機會通過額外申請進一步增加彼等於本公司的股權。

供股於2026年2月6日完成，已接獲共8份有效申請，認購合共466,622,154股供股股份。根據不可撤回承諾，Axioma作為包銷商(「包銷商」)已認購臨時獲配發的415,050,642股供股股份。餘下172,352,140股未認購供股股份(佔要約股份約26.97%)涉及補償安排。於2026年2月2日，概無未獲認購供股股份根據補償安排獲成功配售。由於供股股份及配售認購不足，共有172,352,140股包銷股份。包銷商已根據包銷協議履行其包銷責任，承購所有172,352,140股包銷股份。

因此，本公司於2026年2月6日籌集所得款項淨額約41.5百萬美元(「所得款項淨額」)，並發行638,974,294股供股股份，每股供股股份淨價約為0.506港元。有關供股的進一步詳情載於綜合財務報表附註38。

誠如先前日期為2025年12月31日的供股章程所披露，本公司擬按以下方式應用並已使用所得款項淨額：

- (i) 約28.1百萬美元(其中截至2025年12月31日零已使用)將用於償還本集團借款的本金及利息；
- (ii) 約9.2百萬美元(其中截至2025年12月31日零已使用)用於為K&S提供資金；及
- (iii) 約4.2百萬美元(其中截至2025年12月31日零美元已使用)用於補充本集團正常營運所產生的一般營運資金。

預期餘下所得款項淨額將於供股完成後12個月內悉數使用。

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已辭任本公司核數師，自2022年11月10日起生效。鑒於本集團海外業務的重大性，德勤於考慮其根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則第600號「對集團財務報表審核的特殊考慮(包括組成部分核數師的工作)」的規定執行作為集團委聘團隊責任的能力後決定辭任。德勤已於其辭任函中確認，並無有關其辭任的事宜須提請本公司股東垂注。董事會及本公司審核委員會確認，本公司與德勤就更換核數師並無其他意見分歧或未解決事宜而須提請本公司股東垂注。

董事會經審核委員會的推薦建議議決委任羅申美會計師事務所(「羅申美」)為本公司核數師，以填補德勤辭任後的空缺，任期至本公司2023年股東週年大會結束為止。羅申美已獲正式委任為本公司新任核數師，自2022年12月30日起生效，以填補德勤辭任後的臨時空缺。

於本年度，羅申美獲續聘為本公司核數師。於應屆股東週年大會上，將提呈一項決議案以續聘羅申美為本公司核數師。

## 經審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表，且並無意見分歧。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為Alexey Mihailovich Romanenko、Vitaly Georgievich Sheremet及Dmitry Vsevolodovich Dobryak。Alexey Mihailovich Romanenko為審核委員會主席。

代表董事會

主席

**Nikolai Valentinovich Levitskii**

2026年3月25日

## 董事會、首席執行官、首席財務官及公司秘書

於2025年12月31日，董事會由以下董事組成，彼等均具備涵蓋資源行業及配套行業的專業知識，亦對鐵江現貨營運所在地區有豐富經驗。董事會每年至少舉行四次正式會議。此外，亦舉行多次小組委員會會議、資訊活動及董事培訓課程，包括對鐵江現貨的營運及地區辦事處進行實地考察。鐵江現貨的董事會團結而均衡，成員組合穩健，包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事，其職責是以策略性的方式領導公司。

### 非執行主席



**Nikolai Valentinovich Levitskii**  
主席

Levitskii先生，53歲，為AXIOMA CAPITAL FZE LLC（「Axioma」）常務總監。Axioma為本公司最大股東，並由Levitskii先生全資擁有。Levitskii先生在俄羅斯的礦業、石油及天然氣以及銀行業行業工作逾30年。Levitskii先生自2007年至2016年擔任JSC「Geotech Holding」總裁兼聯合創始人，並自2001年至2003年擔任CJSC「礦產及化工公司「EuroChem」」常務總監。Levitskii先生自列寧財經學院（Voznesenski Leningrad Institute of Economics and Finance，更名為聖彼得堡國立財經大學（Saint Petersburg State University of Economics and Finance））取得經濟科學工商管理學士學位。Levitskii先生自2022年3月起加入本公司擔任非執行董事，及自2022年5月起調任為董事會主席。

### 執行董事

Cherednichenko先生，48歲，於油氣及醫療技術集團管理方面擁有逾25年經驗，亦曾擔任Medical Systems（一間俄羅斯製藥及醫療設備用品公司）的內部法律顧問及副總裁，以及一間醫療設備公司的行政總裁。彼曾擔任俄羅斯放射性藥物公司JSC Rusatom Healthcare, Enterprise of State Corporation Rosatom的首席執行官。彼持有俄羅斯烏拉爾國立法學院的法學學位、英國曼徹斯特大學（University of Manchester）的法學碩士學位及俄羅斯聯邦政府轄下國民經濟學院（Academy of National Economy）的碩士學位。Cherednichenko先生於2022年7月獲委任為執行董事及首席執行官。



**Denis Vitalievich Cherednichenko**  
首席執行官

### 獨立非執行董事



**Dmitry Vsevolodovich Dobryak**

Dobryak先生，57歲，擁有逾30年財務管理、會計、業務發展及行政管理經驗。彼過往曾任職務包括莫斯科創業公司Impulse M首席財務官（自2019年至2020年）及比利時車載通訊解決方案公司Titan Automotive Solutions首席財務官（自2020年至2021年）。彼為美國註冊會計師，持有俄羅斯莫斯科國立國際關係學院（Moscow State Institute of International Relations）對外貿易及國際經濟學士學位及美國羅林斯學院克魯莫爾商學研究生院（Crummer Graduate School of Business at Rollins College）的工商管理碩士學位。Dobryak先生於2022年3月獲委任為獨立非執行董事。

董事會、首席執行官、首席財務官及公司秘書(續...)

Alexey Mihailovich Romanenko先生，48歲，現為NEO Center高級合夥人兼董事會主席。Romanenko先生於管理諮詢、審計及財務管理方面積逾20年經驗。彼過往曾任職務包括Alvarez and Marshal LLP董事總經理、KPMG Russia and CIS合夥人兼管理諮詢主管、KPMG Russia and CIS審計合夥人。Romanenko先生為特許公認會計師公會資深會員。Romanenko先生於2022年5月獲委任為獨立非執行董事。



**Alexey Mihailovich Romanenko**



**Vitaly Georgievich Sheremet**

Vitaly Georgievich Sheremet先生，49歲，於審核及風險管理方面積逾20年豐富經驗。彼過往曾任職務包括KPMG Russia and CIS審核及諮詢合夥人以及BDO Russia審核及風險管理合夥人。Sheremet先生亦於俄羅斯聯邦多間公司董事會擔任獨立董事。Sheremet先生於2022年5月獲委任為獨立非執行董事。

Natalia Klimentievna Ozhegina女士，55歲，現為俄羅斯聯邦外交部莫斯科國立國際關係學院能源政策及創新管理研究所(International Institute for Energy Policy and Innovation Management, MGIMO Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation)業務實踐教授，並於莫斯科斯科爾科沃商學院(Skolkovo)擔任講師。Ozhegina女士於公共行政、法律及人力資源方面積逾30年經驗。彼過往曾任職務包括俄羅斯電網公司(PJSC Russian Grids)人力資源管理副總經理及聯邦電網公司(PJSC Federal Grid Company)管理委員會副主席。Ozhegina女士為俄羅斯合資格律師。Ozhegina女士於2022年5月獲委任為獨立非執行董事。



**Natalia Klimentievna Ozhegina**

## 董事會、首席執行官、首席財務官及公司秘書(續...)

## 首席財務官



高丹

高先生，47歲，於2005年加入本集團（前稱LLC Petropavlovsk-Iron Ore及LLC Aricom），擔任財務主管，該職務於2010年轉移到鐵江現貨。彼曾於鐵江現貨擔任多個高級管理層職位，直至2020年2月加入鐵江現貨當時的主要股東Petropavlovsk PLC，擔任首席財務官並成為鐵江現貨的非執行董事。於2022年初，高先生辭任Petropavlovsk首席財務官的職務，成為Petropavlovsk PLC的顧問。於2022年5月，高先生辭任本公司執行董事，惟留任本公司首席財務官。高先生亦於本集團多間附屬公司擔任董事。高先生為特許公認會計師公會資深會員，並擁有特許金融分析師資格。

## 財務主管(香港)兼公司秘書

袁先生，52歲，為本公司的財務主管(香港)兼公司秘書。彼亦為本公司的授權代表。袁先生於2010年在本公司上市前加入鐵江現貨，並曾於鐵江現貨擔任多個高級職位。彼自2020年初以來一直負責本集團的財務職能，並於2022年5月調任為財務主管(香港)兼公司秘書。袁先生亦於本集團多間附屬公司擔任董事。袁先生於畢馬威會計師事務所展開其事業，並於財務管理、會計、審計及行政方面(包括於香港上市公司任職不同資深職務)有逾25年經驗。彼為香港會計師公會及特許公認會計師公會資深會員。彼持有曼徹斯特大學曼徹斯特商學院的工商管理碩士學位。彼為環科國際集團有限公司(股份代號：00657)的獨立非執行董事。



袁紹章

# 獨立核數師報告



## RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two  
28 Yun Ping Road  
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123

F +852 2598 7230

[rsm.global/hongkong/assurance](http://rsm.global/hongkong/assurance)

## 羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣  
恩平道28號  
利園二期29樓

電話 +852 2598 5123

傳真 +852 2598 7230

[rsm.global/hongkong/assurance](http://rsm.global/hongkong/assurance)

致鐵江現貨有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

## 意見

本會計師行已審核列載於第123至193頁鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此等綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策資料)。

本行認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照公司條例妥為編製。

## 意見基礎

本行乃根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核工作。本行根據該等準則須承擔的責任已在 本報告內「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節作進一步闡述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則(「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審核的規定，本行獨立於 貴集團。本行亦已根據守則履行本行的其他道德責任。

本行相信，本行已獲得充分及適當的審核憑證，以為本行的意見提供基礎。

## 關鍵審核事項

關鍵審核事項指以本行的專業判斷認為本行對本期間綜合財務報表的審核工作中最為重要的事項。該等事項於本行審核整份綜合財務報表並就此形成有關意見的背景處理，而本行並不就該等事項發表獨立意見。本行識別的關鍵審核事項為：

### 1. 非流動採礦資產減值

關鍵審核事項	本行於審核時如何處理關鍵審核事項
<p><b>非流動採礦資產減值</b></p> <p>鑒於全資附屬公司LLC KS GOK現金產生單位(「現金產生單位」)所持有用於採礦活動的物業、廠房及設備以及使用權資產(「K&amp;S資產」)的結餘佔 貴集團綜合財務狀況表的重大部分，故本行將該等資產的減值定為關鍵審核事項。此外，對K&amp;S資產現金產生單位的可收回金額進行估計，涉及複雜的判斷及固有的主觀性。</p> <p>K&amp;S資產現金產生單位的可收回金額按照包括管理層對關鍵變量及市場狀況的判斷及估計(包括K&amp;S資產的預期產能、礦石儲量估計、未來鐵礦石價格、資本開支及營運成本)的使用價值計算釐定。此等計算須使用基於礦場可用年期內K&amp;S資產的預測收入及開支以及營運資金需求的估計未來現金流量。管理層亦須釐定適合的貼現率，以計算該等現金流量的現值。</p>	<p>本行就非流動採礦資產進行減值評估的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>通過考慮估計的不確定性程度及包括主觀因素在內的其他固有風險因素的水平，評估重大錯誤陳述的固有風險；</li> <li>瞭解及評估減值評估(包括 貴集團的減值跡象評估、現金流量預測的編製、設定合理及有根據的假設以及於模型中用以估計礦場可用年期內可收回金額的輸入數據)的關鍵內部控制；</li> <li>評估K&amp;S資產現金產生單位於上一期間的減值評估結果，以評估管理層估計過程的有效性；</li> <li>比對過往表現、礦石儲量估計調查、經濟及行業指標、公開資料(如鐵礦石定價預測)及 貴集團的策略計劃，測試用作釐定現金流量預測的假設及輸入數據是否合理；</li> </ul>

關鍵審核事項	本行於審核時如何處理關鍵審核事項
--------	------------------

**非流動採礦資產減值(續)**

於2025年12月31日，K&S資產現金產生單位持有非流動資產，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產，相關詳情分別載於綜合財務報表附註19及20。

本集團已於2025年12月31日就K&S資產現金產生單位進行減值評估，並於本年度確認減值虧損1.529億美元。

- 委聘本行的外部估值專家及外部礦業專家根據外部基準評估開採計劃、礦石儲量、收益與開支假設、貼現率、估值方法、管理層提供的技術資料及評估模型所使用的主要假設是否適當；
- 核對 貴集團評估時所用的相關計算方式，並就所用輸入數據進行敏感度測試；及
- 評估管理層對於評估對估計未來現金流量影響程度的輸入數據進行的敏感度分析。

### 其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括載於年報的所有資料，但並不包括綜合財務報表及本行就此發出的核數師報告。

本行就綜合財務報表的意見並未涵蓋其他資料，且本行概不就此發表任何形式的保證結論。

就本行對綜合財務報表的審核工作而言，本行的責任是閱覽其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或本行在審核工作中所知悉的情況嚴重不一致或以其他形式出現重大錯誤陳述。根據本行所執行的工作，倘本行斷定該等其他資料存在重大錯誤陳述，則本行須報告該事實。本行並無有關該方面的事項須作報告。

獨立核數師報告(續...)

## 董事及審核委員會就綜合財務報表承擔的責任

董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例編製真實而公平的綜合財務報表，以及董事認為必要的內部監控以令編製綜合財務報表並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤而引起)。

於編製綜合財務報表時，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事負責評估 貴集團可持續經營的能力，披露(如適用)與持續經營有關的事項，以及採用持續經營基準會計法。

審核委員會協助董事履行其監督 貴集團的財務報告過程的職責。

## 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

本行的目標是對整份綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述(不論因欺詐或錯誤而引起)取得合理保證，並出具載有本行意見的核數師報告。本行根據香港公司條例第405條規定僅向 閣下全體報告本行意見，除此以外，本行的報告不可用作其他用途。本行概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證屬高水平的保證，但並不保證根據香港核數準則進行的審核工作總能發現重大錯誤陳述(倘存在)。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，並且倘若個別或合併合理預期可能影響使用者根據該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則被視為重大。

作為根據香港核數準則進行審核工作的一部分，本行在整個審核工作中行使專業判斷及維持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，以為本行的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而引起重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而引起重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審核工作相關的內部監控，以設計在有關情況下屬適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營基準會計法的適當性作出結論，並根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與可能導致對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況有關的重大不確定因素。倘本行斷定存在重大不確定因素，則本行須在核數師報告中提請垂注綜合財務報表中的相關披露，或倘若有關披露不足，則發表本行的非無保留意見。本行的結論乃基於截至核數師報告日期止所獲得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營業務。
- 評價綜合財務報表的整體呈列方式、結構及內容(包括披露)以及綜合財務報表是否公平呈列相關交易及事項。
- 規劃並執行集團審核以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。本行負責指示、監督及審閱就集團審核所執行的審核工作。本行僅為本行的審核意見承擔責任。

本行與審核委員會進行溝通，內容有關(其中包括)審核的計劃範圍及時間安排以及重大審核結果，包括本行在審核中發現的任何重大內部監控缺陷。

本行亦向審核委員會提交聲明，表明本行已遵守有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通有可能合理地被認為會影響本行獨立性的所有關係及其他事項以及(倘適用)消除威脅的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會進行溝通的事項中，本行確定對本期間綜合財務報表的審核工作最為重要的事項，並因此將該等事項定為關鍵審核事項。本行在核數師報告中描述該等事項，但法律或法規禁止公開披露該等事項除外，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在本行報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，本行決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為余國強先生(執業證書編號：P07372)。

羅申美會計師事務所

執業會計師

2026年3月25日

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收益	7	258,052	221,156
營運開支(不包括折舊)	8	(240,595)	(211,519)
折舊	8	(16,710)	(17,600)
減值虧損	9	(159,610)	-
其他收入、收益及虧損	10	31,709	(4,120)
按攤銷成本計量金融資產的撥備		(35)	(119)
融資成本	12	(4,589)	(7,666)
除稅前虧損		(131,778)	(19,868)
所得稅抵免/(開支)	13	180	(643)
年內虧損		(131,598)	(20,511)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(131,468)	(20,491)
非控股權益		(130)	(20)
		(131,598)	(20,511)
每股虧損(美仙)	17		(經重列)
基本		(10.29)	(2.32)
攤薄		(10.29)	(2.32)

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元
年內虧損	<b>(131,598)</b>	(20,511)
其他全面收益／(開支)：		
可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	<b>1,039</b>	(441)
指定為現金流量對沖中對沖工具公平值收益	-	1,694
撥回現金流量對沖中對沖工具公平值收益	-	(599)
出售一間合營公司股權時重新分類至損益	<b>272</b>	-
年內其他全面收益，已扣除稅項	<b>1,311</b>	654
年內全面開支總額	<b>(130,287)</b>	(19,857)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	<b>(130,356)</b>	(19,744)
非控股權益	<b>69</b>	(113)
	<b>(130,287)</b>	(19,857)

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
勘探及評估資產	18	14,352	20,608
物業、廠房及設備	19	121,172	269,871
使用權資產	20	12,934	178
於一間合營公司的權益	22	-	-
存貨	23	584	-
非流動資產總值		149,042	290,657
<b>流動資產</b>			
存貨	23	54,245	47,571
貿易及其他應收款項	24	31,508	46,869
可收回所得稅		-	4
定期存款	25	698	152
銀行及現金結餘	25	40,876	60,582
流動資產總值		127,327	155,178
<b>資產總值</b>		<b>276,369</b>	<b>445,835</b>

## 綜合財務狀況表(續...)

於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>權益及負債</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	26	1,350,734	1,350,734
其他儲備		36,319	35,207
累計虧損		(1,201,265)	(1,069,797)
本公司擁有人應佔權益		185,788	316,144
非控股權益		(686)	(755)
權益總額		185,102	315,389
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款－於超過一年到期	28	—	25,518
租賃負債	29	12,252	54
關閉及復原成本的撥備	30	4,840	1,563
遞延稅項負債	31	4,962	5,308
非流動負債總額		22,054	32,443
<b>流動負債</b>			
借款－於一年內到期	28	28,073	19,236
租賃負債	29	1,490	124
貿易及其他應付款項	32	39,336	78,510
即期稅項負債		314	133
流動負債總額		69,213	98,003
<b>權益及負債總額</b>		<b>276,369</b>	<b>445,835</b>

於2026年3月25日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

Nikolai Levitskii

董事姓名

Denis Cherednichenko

董事姓名

## 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔									
	股本 千美元	資本儲備 (附註(a)) 千美元	股份付款 儲備 千美元	換算儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 (附註(b)) 千美元	累計虧損 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
於2024年1月1日	1,304,467	17,984	17,582	(23,777)	(1,095)	23,766	(1,049,306)	289,621	(642)	288,979
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(20,491)	(20,491)	(20)	(20,511)
其他全面(開支)/收入	-	-	-	(348)	1,095	-	-	747	(93)	654
年內全面(開支)/收入總額	-	-	-	(348)	1,095	-	(20,491)	(19,744)	(113)	(19,857)
已發行新股份(附註26)	46,267	-	-	-	-	-	-	46,267	-	46,267
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,350,734	17,984	17,582	(24,125)	-	23,766	(1,069,797)	316,144	(755)	315,389
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(131,468)	(131,468)	(130)	(131,598)
其他全面收入	-	-	-	1,112	-	-	-	1,112	199	1,311
年內全面收入/(開支)總額	-	-	-	1,112	-	-	(131,468)	(130,356)	69	(130,287)
於2025年12月31日	1,350,734	17,984	17,582	(23,013)	-	23,766	(1,201,265)	185,788	(686)	185,102

附註：

- (a) 該等金額為來自本公司當時最終控股公司的視作注資，指1)本公司當時最終控股公司於過往年度所支付的本集團若干行政開支及稅項開支；及2)與本集團若干僱員參與本公司當時最終控股公司的長期獎勵計劃有關的股份付款開支。
- (b) 該等金額來自1)收購非控股權益及就本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市所進行集團重組產生的視作注資；2)由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額，故歸屬股份獎勵後轉撥股份付款儲備；3)本公司前股東俊安發展有限公司就未支付注資的應計利息的視作注資；及4)與授予本公司前股東Tiger Capital Fund SPC – Tiger Global SP的認購本公司股份權利有關的直接開支。

## 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前虧損		(131,778)	(19,868)
經以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	8、19	16,134	17,470
使用權資產折舊	8、20	576	130
融資收入	10	(345)	(1,140)
融資成本	12	4,589	7,666
出售物業、廠房及設備虧損淨額	10	625	802
就估計變動調整復原撥備	8	747	(2,297)
減值虧損	9	159,610	-
撥回應計款項及回撥應付工程採購建設(「EPC」)合約相關的款項	10	(29,883)	-
外匯虧損淨額	10	2,584	1,515
存貨撇減/(撥回)至其可變現淨值	8	1,849	(1,159)
其他撥備	10	-	4,153
其他非現金調整		35	119
出售一間合營公司股權收益	10	(4,245)	-
營運資金變動前的經營溢利		20,498	7,391
存貨增加		(9,107)	(69)
貿易及其他應收款項減少		20,369	7,926
貿易及其他應付款項減少		(1,812)	(8,983)
經營業務所得現金淨額 (已付)/退還所得稅		29,948 (154)	6,265 794
經營活動所得現金淨額		29,794	7,059
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(33,620)	(17,350)
已提取的定期存款淨額		(546)	316
已收利息		345	1,140
出售物業、廠房及設備所得款項	2	2	13
出售一間合營公司股權所得款項		4,518	-
投資活動所用現金淨額		(29,301)	(15,881)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
償還租賃負債		(617)	(135)
償還借款		(16,809)	(22,828)
已付利息開支		(3,371)	(7,169)
已發行股份所得款項淨額		-	46,267
融資活動(所用)/所得現金淨額		(20,797)	16,135
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(20,304)	7,313
外匯匯率變動的影響		598	(2,820)
於1月1日的現金及現金等價物		60,582	56,089
於12月31日的現金及現金等價物		40,876	60,582

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 一般資料

鐵江現貨有限公司(「本公司」)為在香港註冊成立的公眾有限公司，其股份自2010年10月21日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司以下合稱「本集團」。

本公司註冊辦事處的地址為香港皇后大道中9號6樓H室。

本公司主要業務為投資控股。本集團的主要業務為生產及開發全球工業用的工業商品(包括鐵精礦)。本集團於俄羅斯經營主要業務，而本集團集中服務俄羅斯及中國市場。本公司主要附屬公司的業務載於附註21。

截至2025年12月31日，Axioma Capital FZE LLC(「Axioma Capital」，一間於阿拉伯聯合酋長國註冊成立的有限公司)由Nikolai Valentinovich Levitskii先生全資擁有，持有本公司64.96%股權，餘下35.04%股權由公眾股東持有。

## 2. 編製基準

此等綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則編製。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此等綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則的適用披露規定及香港法例第622章公司條例的規定。

香港會計師公會已頒佈若干首次生效或可供本集團於本會計期間提前採納的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。附註3提供有關首次應用與本集團有關的新訂及經修訂準則而導致的任何會計政策變動資料，於本會計期間及過往會計期間的影響已於此等綜合財務報表內反映。

本集團繼續採納持續經營基準編製綜合財務報表。本集團以融資及借款應付日常營運資金需要。目前的經濟狀況持續帶來不明朗因素，尤其(a)本集團產品的需求水平；及(b)於可見未來之可用銀行及其他融資。本集團之預測及推測(計及交易表現可能出現的合理變動)顯示本集團目前的融資水平應該能夠滿足營運需求。於作出查詢後，董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。有關本集團借款的進一步資料，見附註28。

截至2025年12月31日止年度

**3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則****(a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則**

本集團已採納由香港會計師公會頒佈且於本報告期間強制生效的所有新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋。本集團已自2025年1月1日起首次應用香港會計準則第21號「缺乏可兌換性」。採納上述經修訂準則對綜合財務報表並無任何重大影響。

**(b) 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則會計準則**

截至此等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已發佈多項新準則以及準則及詮釋的修訂本，該等準則及修訂本於截至2025年12月31日止年度尚未生效，且本集團尚未就截至2025年12月31日止年度報告期間提早採納。本集團對與其最相關的該等新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋的影響評估載列如下：

	自以下日期或之後開始的會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本) — 金融工具的分類及計量	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本) — 涉及依賴自然能源的電力合約	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊	2026年1月1日
香港會計準則第21號(修訂本)—轉換為惡性通貨膨脹經濟下的呈列貨幣	2027年1月1日
香港財務報告準則第18號—財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號(修訂本)—財務報表的呈列 — 借款人對包含按要求還款條款的定期貸款的分類	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) — 投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資	待香港會計師公會釐定

本公司董事正在評估該等新準則、準則及詮釋修訂本於首次應用期間的預期影響。迄今為止，結論是，除以下情況外，採用新準則、準則及詮釋修訂本不可能會對綜合財務報表造成重大影響。

截至2025年12月31日止年度

**3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)****(b) 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則會計準則(續)****香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」**

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈報」，並引入新規定，以協助類似實體的財務表現達致可比性，以及為使用者提供更相關的資料及透明度。即使香港財務報告準則第18號不會影響綜合財務報表內各項目的確認或計量，但香港財務報告準則第18號對財務報表的呈列方式引入重大變動，聚焦於損益表內所呈列有關財務表現的資料，其將影響本集團在財務報表內呈列及披露財務表現的方式。

新訂會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，分別為經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅。實體亦須呈列新界定的經營溢利小計。實體的純利不變。
- 管理層界定的績效指標(「管理層界定的績效指標」)於財務報表的單一附註中披露。
- 就財務報表內的分類資料提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法呈列經營現金流量時，均須採用經營溢利小計作為現金流量表的起點。

本集團目前正在評估香港財務報告準則第18號的影響，有關本集團綜合損益表、綜合現金流量表的結構以及管理層界定的績效指標所需的額外披露。本集團亦正評估綜合財務報表內分類資料受到的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 本集團將需要將若干收入及開支項目(如特定投資的利息收入及匯兌收益/虧損)重新分類至新類別，即投資與融資類別。
- 本集團於其業績公告及年報中披露若干管理層界定的績效指標(如經調整基本虧損及經調整EBITDA)。根據香港財務報告準則第18號，這可能需要於綜合財務報表附註中就管理層界定的績效指標作出額外披露。
- 由於經營溢利小計將作為間接法所需的起點，綜合現金流量表亦將受到影響。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料

除下述會計政策另有提述者外(例如若干按公平值計量的金融工具)，此等綜合財務報表按歷史成本慣例編製。

歷史成本一般按交換貨品及服務的代價的公平值計量。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，而不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在此等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以釐定，惟香港財務報告準則第2號「股份付款」範圍內的股份付款交易、根據香港財務報告準則第16號「租賃」入賬的租賃交易以及與公平值部分類似但並非公平值的計量(如香港會計準則第2號「存貨」中的可變現淨值或香港會計準則第36號「資產減值」中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的整體重要性分類為第一級、第二級或第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為就資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據

編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表需要使用若干重大會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及較大幅度判斷或複雜程度的範疇或假設及估計對綜合財務報表屬重大的範疇於附註5披露。

編製此等綜合財務報表所應用的重大會計政策於下文載列。除另有說明外，此等政策於所有呈報年度一直貫徹應用。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (a) 綜合

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至12月31日的財務報表。附屬公司指本集團對其擁有控制權的實體。當本集團承受參與實體的風險或享有參與實體的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。當本集團的現有權利賦予其目前可指示相關活動(即對實體回報有重大影響的活動)的能力時，則本集團對該實體行使權力。

於評估控制權時，本集團考慮其潛在投票權及由其他人士持有的潛在投票權。僅在持有人能實際行使潛在投票權的情況下，方會考慮有關權利。

附屬公司自控制權轉移至本集團當日起綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止終止綜合入賬。

因出售一間附屬公司而失去控制權的收益或虧損指以下兩者之間的差額：(i)有關出售代價的公平值加於該附屬公司保留的任何投資的公平值；與(ii)本公司應佔該附屬公司的資產淨值加任何餘下商譽及有關該附屬公司的任何累計換算儲備。

集團內公司間交易、結餘及未變現溢利將予對銷。未變現虧損亦予對銷，除非交易提供證據顯示所轉讓資產出現減值則另作別論。附屬公司的會計政策已於必要時作出變更，確保與本集團採納的政策一致。

非控股權益指並非直接或間接歸屬於本公司的附屬公司權益。非控股權益於綜合財務狀況表及綜合權益變動表的權益內呈列。非控股權益於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表呈列為年內溢利或虧損及全面收益總額於非控股股東與本公司擁有人之間的分配。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使此舉導致非控股權益產生虧絀結餘。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (b) 個別財務報表

在本公司財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本扣除減值虧損列賬，惟分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)的投資則除外。成本包括投資的直接歸屬成本。附屬公司業績由本公司按已收或應收股息入賬。

倘股息超過宣派股息期間附屬公司的全面收益總額，或倘於個別財務報表的投資賬面值超過綜合財務報表中被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則於自該等投資收取股息時須對附屬公司投資作減值測試。

##### (c) 外幣換算

###### (i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體財務報表中包括的項目使用該實體經營所在主要經濟環境下的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以本公司的功能及呈列貨幣美元(「美元」)呈列。

###### (ii) 各實體財務報表的交易及結餘

外幣交易於初步確認時以交易日期的現行匯率換算為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的匯率換算。該換算政策產生的收益及虧損於損益內確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債使用交易日期適用的匯率換算。交易日期為公司初步確認有關非貨幣資產或負債日期。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目使用釐定公平值當日的匯率換算。

當非貨幣項目的收益或虧損於其他全面收益確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分於其他全面收益確認。當非貨幣項目的收益或虧損於損益確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分於損益確認。

###### (iii) 綜合入賬時換算

功能貨幣與本公司呈列貨幣不同的所有海外業務(概無持有高通脹經濟體貨幣)的業績及財務狀況按以下方式換算為本公司的呈列貨幣：

- 於各財務狀況表呈列的資產及負債均按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- 收入及支出按期內平均匯率換算(除非此平均匯率並非交易日期現行匯率的累計影響合理約數。在此情況下，收入及支出將按於交易日期的匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額於其他全面收益內確認，並於換算儲備累計。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (c) 外幣換算(續)

###### (iii) 綜合入賬時換算(續)

於綜合入賬時，換算屬於海外實體投資淨額組成部分的貨幣項目所產生的匯兌差額均於其他全面收益確認，並於換算儲備累計。當海外業務售出，該匯兌差額重新分類至綜合損益，作為出售收益或虧損的一部分。

##### (d) 勘探及評估資產

視為可能於日後透過開採活動或銷售收回的有關該等項目產生的勘探及評估開支，或勘探活動尚未足以對有否儲備達致合理評估階段的有關項目勘探及評估開支將撥充資本，並於勘探階段計入綜合財務狀況表中採礦項目的勘探及評估資產。

勘探及評估開支包括下列項目的直接應佔成本：

- 研究及分析現有勘探數據；
- 進行地質研究、勘探鑽井及採樣；
- 評核及測試開採及處理的方法；
- 編製前期可行性及可行性研究；及
- 獲得礦產權產生的成本、進入利益區域而支付的進場費及為收購現有項目的權益而應付第三方的款項。

倘資產可獨立處置或自合約或法定權利產生，且初步確認時能可靠計量公平值，則透過業務合併所取得的採礦權將與商譽分開入賬，撥充資本。已撥充資本的勘探及評估開支及所取得採礦權其後按成本減去減值計值。倘放棄項目，有關該項目的累計資本化成本會於作出有關決定的期間撤銷。計入勘探及評估資產的資本化勘探及評估開支及採礦權不予折舊。決定開始進行項目開發時，該等資產會轉撥至物業、廠房及設備內的礦場開發成本。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為生產或提供商品或服務或為管理目的持有。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)在綜合財務狀況表內入賬。

在與項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團及能可靠計量該項目成本的情況下，其後成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。所有其他維修及保養於產生期間在損益確認。

##### (i) 非採礦資產

非採礦資產初步按成本計值，即購買價及將資產達至可按本集團擬定方式營運必要的地點及狀況所需的直接應佔收購或建設成本，其後按成本減累計折舊及減值(如有)計值。

##### (ii) 礦場開發成本及採礦資產

本集團自身或其代表所產生的開發開支按已識別在經濟上可收回資源的各利益領域個別累計。有關開支包括興建礦場及相關基建的直接應佔成本。一旦決定進行開發，有關利益領域的勘探及評估開支賬面值與開發開支合併計算，歸類為非流動資產的「礦場開發成本」，當中包括為進行採礦活動而收購的任何物業、廠房及設備。當礦場於試產階段結束且能依照管理層擬定的方式營運時，礦場開發成本將重新歸類為「採礦資產」。採礦資產的折舊政策載於下文附註4(e)(v)。誠如附註4(t)中所述，礦場開發成本會作減值測試。

##### (iii) 開發階段的遞延剝採成本

對於露天礦場營運，獲取礦體須移除覆蓋層及廢料(稱作剝採)。礦場開發產生的有關成本於綜合財務狀況表遞延，作為礦場開發成本的一部分，於礦場壽命內按生產單位基準在損益扣除。

截至2025年12月31日止年度

**4. 重大會計政策資料(續)****(e) 物業、廠房及設備(續)****(iv) 生產階段的遞延剝採成本**

於生產階段，倘剝採活動可改善對礦石的開採，則剝採活動產生的相關成本會於符合以下條件時撥充資本及於綜合財務狀況表內入賬：

- 剝採活動的相關日後經濟利益(即改善對礦體的開採)將很可能流入該實體；
- 該實體能識別礦體開採已改善的組成部分；及
- 與該組成部分有關的剝採活動相關成本能可靠計量。

倘從剝採活動產生的利益以已生產存貨的形式變現，則本集團剝採活動的成本會按照存貨會計政策(請參閱附註4(f))入賬。

倘不能獨立識別礦石開採的改善(即一項剝採活動資產)的相關成本及所生產的存貨成本，則生產剝採成本會採用相關生產指標(即比較實際與預期所開採礦渣量)於剝採活動資產與存貨之間分配。

已資本化為礦場開發成本的生產剝採成本其後以成本列賬，並於因剝採活動而更易開採的已識別礦體組成部分的預計可用年期內按生產單位基準折舊，並扣除任何減值虧損。

截至2025年12月31日止年度

**4. 重大會計政策資料(續)****(e) 物業、廠房及設備(續)****(v) 折舊**

物業、廠房及設備均按下文所載生產單位法或直線法折舊。

倘採礦資產為進行採礦活動而購入的廠房及機器，則根據2至20年的估計可用年期以直線法折舊。倘來自其他採礦資產的經濟利益按與生產水準有關的模式消耗，則相關資產採用基於礦石儲備的生產單位法折舊，按儲備耗損比例計算折舊支出。

非採礦資產於估計可用年期內使用直線法折舊。

礦場開發成本及在建工程均不會折舊，惟開發礦場所用的物業、廠房及設備除外。有關物業、廠房及設備於估計可用年期內使用直線法折舊，而相關折舊會資本化為礦場開發成本一部分。

非採礦資產的估計可用年期一般介乎以下範圍。

—樓宇	以租期或15至50年的較短者
—廠房及機器	2至20年
—汽車	5至7年
—租賃物業裝修	2年
—裝置及設備	2年
—辦公室設備	2至10年
—電腦設備	3至5年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法會於各報告期末進行檢討並作出調整(如適用)，而任何估計變動的影響則依據前瞻基準入賬。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損為有關資產銷售所得款項淨額與賬面值間的差額，並於損益確認。

截至2025年12月31日止年度

**4. 重大會計政策資料(續)****(f) 租賃**

於合約開始時，本集團評估合約是否為或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制可識別資產的使用以換取代價，則該合約為或包含租賃。當客戶有權主導已識別資產的使用及可從該使用中獲得絕大部分經濟利益時，則控制權已轉易。

**(i) 本集團作為承租人**

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，本集團不區分非租賃組成部分，而將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為所有租賃的單一租賃組成部分入賬。

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃(就本集團而言主要為手提電腦及辦公室傢俱)除外。當本集團訂立低價值資產租賃時，本集團按個別租賃基準決定是否將租賃資本化。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期內按系統化基準確認為開支。

將租賃資本化時，租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，採用租賃中所隱含的利率折現或(倘該利率不易釐定)採用相關增量借款利率折現。當合理確定將行使續租選擇權時，則有關延長期間的租賃付款亦計入租賃負債的計量。初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支使用實際利率法計算。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，以個別承租人收取的近期第三方融資為起點，作出調整以反映自收取第三方融資以來融資條件的變動；
- 採用累加法，以無風險利率為起點，就承租人(並無近期第三方融資)所持租賃的信貸風險作出調整；及
- 針對該租賃作出具體調整，例如租期、國家、貨幣及抵押。

倘已有可觀察的攤銷貸款率適用於個別承租人(通過近期融資或市場數據)且付款組合與租賃類似，則集團實體使用該利率作為起點以釐定增量借款利率。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (f) 租賃(續)

###### (i) 本集團作為承租人(續)

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，該成本包括租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前支付的任何租賃付款，及產生的任何初始直接成本。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產、或修復相關資產或其所在地點的估計成本(折現至現值)，並減去所收取的任何租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

對於本集團合理確定將於租期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，其折舊自開始日期起至可用年期結束止。否則，使用權資產於其估計可用年期與租期兩者中之較短者內使用直線法折舊。

已付可退還租賃按金根據香港財務報告準則第9號入賬，並初步按公平值計量。初步確認時對公平值作出的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本。

當未來租賃付款因指數或利率的變動而出現變動，或因本集團對根據餘值擔保預期應付金額的估計的變動，或因重新評估本集團是否合理確定將行使購買、延期或終止選擇權而出現變動時，將重新計量租賃負債。當租賃負債以此方式重新計量時，相應調整使用權資產的賬面值，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則計入損益。

當租賃範圍或租賃的代價出現變動，而有關變動原本並未包含於該租賃合約內(「租賃修訂」)，且該修訂並未作為單獨租賃入賬，則租賃負債亦會重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂租賃付款及租期，於修訂生效日期使用經修訂折現率重新計量。

###### (ii) 本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，於租賃開始時釐定各項租賃為融資租賃或經營租賃。倘一項租賃將相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移予承租人，則將該租賃分類為融資租賃。否則將該租賃分類為經營租賃。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (g) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本包括直接原材料成本，而在適當情況下亦包括直接勞工成本及將存貨運往現址及達致現況所產生的間接成本。原材料及消耗品成本按先進先出方法釐定。可變現淨值乃估計售價減去產品完成時的所有估計成本及將產生的市場推廣、銷售與分銷成本，包括銷售直接應佔的增量成本及本集團達成銷售必須產生的非增量成本。存貨包括：店舖及零件，指生產過程消耗的原材料以及零件及其他保養用品；礦石庫存及其他半加工材料；遞延剝離成本；及鐵精礦，呈列為製成品。庫存指已開採可供進一步加工的礦石。倘及／或當庫存鐵礦石將進行加工時出現重大不確定因素，則鐵礦石作為已開採支銷。倘礦石不會於報告日期後12個月內進行加工，則計入非流動資產，而可變現淨值則按貼現現金流量基準計算。

##### (h) 確認及終止確認金融工具

金融資產及金融負債於本集團實體成為工具合約條文訂約方時在綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產及金融負債除外)於初步確認時計入該項金融資產或金融負債的公平值或從中扣除(如適用)。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

僅當從資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或轉讓金融資產並已轉移資產擁有權的絕大部分風險及回報予另一實體時，本集團方會終止確認該項金融資產。倘本集團並無轉移亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團確認於該資產的保留權益及就其可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產，亦會就已收取的所得款項確認有抵押借款。

當且僅當本集團的責任獲解除、取消或屆滿時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價(包括任何已轉讓非現金資產或已承擔負債)之間的差額於損益確認。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (i) 金融資產

所有以常規途徑買賣的金融資產按交易日期確認及終止確認。常規途徑買賣為於市場法規或慣例確定的時間框架內須交付資產的金融資產買賣。所有已確認金融資產其後全部按攤銷成本或公平值(視乎金融資產分類)計量。

##### (i) 債務投資

本集團持有的債務投資分類為以下其中一個計量類別：

- 攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為支付本金及利息。投資所得利息收入使用實際利率法計算。
- 按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)－可回撥，倘投資合約現金流量純粹為支付本金及利息，且持有投資的業務模式的目的為同時收取合約現金流量及出售。公平值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)以及匯兌收益及虧損於損益確認。當投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益回撥至損益。
- 按公平值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益(可回撥)的標準。投資(包括利息)的公平值變動於損益確認。

##### (ii) 股本投資

於股本證券的投資分類為按公平值計入損益，除非股本投資並非以交易為目的持有，且於初步確認投資時本集團選擇將投資指定為按公平值計入其他全面收益(不可回撥)，導致後續公平值變動於其他全面收益內確認。該等選擇以個別工具基準作出，但僅在發行人認為投資符合股本的定義的情況下作出。作出該選擇後，於其他全面收益內累計的金額繼續保留在公平值儲備(不可回撥)內直至該投資出售為止。於出售時，於公平值儲備(不可回撥)內累計的金額轉撥至保留盈利，且不會回撥至損益。股本證券投資產生的股息(不論分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益)於損益確認為其他收入。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (j) 貿易及其他應收款項

應收款項於本集團有無條件權利收取代價時予以確認。倘代價僅隨時間推移即到期應付，則收取代價的權利為無條件。如收益在本集團有無條件權利收取代價前已確認，則金額呈列為合約資產。

客戶合約產生的貿易應收款項根據香港財務報告準則第15號初步計量。

##### (k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金且無重大價值變動風險的短期高流通性投資，有關投資於獲得後三個月內到期。就現金及現金等價物評估預期信貸虧損。

##### (l) 金融負債及股權工具

金融負債及股權工具根據所訂立合約安排內容以及香港財務報告準則會計準則下金融負債及股權工具的定義分類。股權工具為證明擁有本集團資產在扣除所有負債後剩餘權益的任何合約。就特定金融負債及股權工具採納的會計政策於下文載列。

##### (m) 借款

借款初步按公平值扣除所產生的交易成本確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額的任何差額於借款期間使用實際利率法在損益確認。倘部分或全部融資將會很可能被提取，確立貸款融資時支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，費用遞延至融資提取為止。倘無證據證明部分或全部融資將會很可能被提取，則該費用資本化為流動資金服務的預付款項，並於有關的融資期間攤銷。

除非於報告期末本集團有權將負債結算遞延至報告期後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

將附帶契諾的貸款安排分類為流動或非流動時，會考慮本集團於報告期末或之前須遵守的契諾。本集團於報告期後須遵守的契諾不會影響於報告日期的分類。

##### (n) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大則以成本列賬。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (o) 股權工具

股權工具指能證明於實體資產扣除其所有負債後剩餘權益的任何合約。本公司發行的股權工具按已收所得款項(扣除直接發行成本)入賬。

##### (p) 收益及其他收入

當產品或服務的控制權轉移予客戶，本集團按照預期有權獲得的承諾代價數額確認收益，但數額不包括代表第三方收取的數額。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。

銷售鐵精礦的收益於貨品的控制權已轉移至客戶的時間點(即當鐵精礦交付至經協定地點時)確認。客戶必須在交貨前根據貨運月份的平均市價以100%信用證或100%直接預付款的方式支付按金。於交付貨品後，客戶對產品用途擁有控制權及承擔有關貨品的損失風險。

提供工程服務的收益參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認，原因為於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益。

利息收入於產生時採用實際利率法確認。就按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可回撥)計量而並無信貸減值之金融資產而言，實際利率應用於資產的賬面總值。就信貸減值的金融資產而言，實際利率則應用於資產的攤銷成本(即扣除虧損撥備的賬面總值)。

除有更具代表性的基準衡量從租賃資產用途獲取利益的模式外，經營租賃項下的應收租金收入按租期所涵蓋的期間以等額分期於損益確認。獲授的租賃激勵措施在損益確認為淨租賃付款應收款項總額的組成部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款於賺取有關付款的會計期間確認為收入。

##### (q) 僱員福利

###### (i) 僱員休假權利

僱員的年假及長期服務假期權利於僱員享有有關權利時確認。本集團會就僱員截至報告期末止提供服務產生的年假及長期服務假期的估計負債作出撥備。

僱員的病假及產假於休假時方會確認。

###### (ii) 退休金責任

本集團並無設立退休金計劃。然而，本集團為若干僱員支付定額供款退休福利安排，而該等供款於彼等提供使其有權享有供款的服務時作為開支扣除。

##### (r) 借款成本

所有借款成本於產生期間在損益確認。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (s) 稅項

所得稅指即期稅項及遞延稅項的總和。

即期應繳稅項根據年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目以及毋須課稅或不可扣稅的項目，應課稅溢利與於損益中確認的溢利不同。本集團的即期稅項負債按報告期末前頒佈或實質上頒佈的稅率計算。

遞延稅項就綜合財務報表中資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時所採用相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅的暫時差額確認。遞延稅項資產則一般於可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣減暫時差額時確認。倘暫時差額源自商譽或初步確認(業務合併除外)不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的其他資產及負債，於交易時亦不產生等額應課稅及可扣減暫時差額，則該等資產或負債不予確認。

遞延稅項負債就於附屬公司的投資及於合營安排的權益產生的應課稅暫時差額予以確認，惟本集團可控制暫時差額的撥回及暫時差額可能於可見將來不會撥回除外。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末作出檢討，並於不再可能有充足應課稅溢利以供收回全部或部分資產時作調減。

遞延稅項基於報告期末前頒佈或實際頒佈的稅率，按預期於負債清償或資產變現期間適用的稅率計算。遞延稅項於損益確認，惟倘遞延稅項與其他全面收益確認或直接於權益確認的項目有關，則亦會於其他全面收益確認或直接於權益確認。

遞延稅項資產及負債的計量反映按照本集團預期的方式於報告期末收回或結算其資產及負債賬面值的稅務結果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣除是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言，本集團對使用權資產及租賃負債分開應用香港會計準則第12號的規定。倘有可能獲得應課稅溢利以抵扣可扣減暫時差額，本集團將確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (s) 稅項(續)

當有合法可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅有關，且本集團有意按淨額結算即期稅項資產及負債或同時變現資產及結算負債時，則遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

##### (t) 非金融資產減值

非金融資產的賬面值於各報告日期檢討有否減值跡象，倘資產已減值，則作為開支透過綜合損益表撇減至其估計可收回金額。可收回金額按個別資產釐定，除非資產並無產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則可收回金額按資產所屬的現金產生單位釐定。可收回金額按個別資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者計算。

使用價值為資產／現金產生單位估計未來現金流量的現值。現值按反映貨幣時間價值及資產／現金產生單位(已計量減值)的特定風險的除稅前貼現率計算。

現金產生單位減值虧損首先就該單位的商譽進行分配，其後按比例在現金產生單位其他資產間進行分配。因估計轉變而導致其後可收回金額增加將計入損益，以撥回減值為限。

##### (u) 勘探及評估資產減值

勘探及評估資產的賬面值每年檢討，並於出現下列其中一項事件或情況變動顯示賬面值未必能收回時，按照香港會計準則第36號「資產減值」作出減值調整：

- 本集團的特定區域勘探權期間於本期間已經屆滿或將於近期屆滿，並預期不會續期；
- 對進一步勘探及評估特定區域礦產資源的大量開支既無預算，亦無規劃；
- 於特定區域勘探及評估礦產資源並無發現商業上有利的礦產資源數量，故本集團已決定終止於特定區域的該等活動；或
- 充分數據表明，儘管於特定區域的開發可能會繼續進行，但勘探及評估資產的賬面值不可能於成功開發或銷售中全面收回。

倘一項資產的賬面值超出其可收回金額時，則減值虧損於損益確認。

截至2025年12月31日止年度

**4. 重大會計政策資料(續)****(v) 金融資產減值**

本集團就按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量的債務工具投資、其他應收款項、定期存款以及銀行及現金結餘確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自相關金融工具初步確認以來的變動。

就所有其他金融資產而言(按公平值計量的貿易應收款項除外)，倘信貸風險自初步確認以來出現大幅上升，本集團確認全期預期信貸虧損。然而，倘金融工具的信貸風險自初步確認以來並無大幅上升，則本集團按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量該金融工具的虧損撥備。

全期預期信貸虧損指金融工具的預計年內所有可能違約事件將導致的預期信貸虧損。相比而言，12個月預期信貸虧損指預計報告日期後12個月內可能發生的金融工具違約事件而導致的全期預期信貸虧損部分。

**(i) 信貸風險大幅上升**

於評估金融工具信貸風險自初步確認以來有否大幅上升時，本集團會比較於報告日期的金融工具發生違約的風險與於初步確認日期金融工具發生違約的風險。作出該項評估時，本集團考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在毋須付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括獲取自經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫及其他類似組織，以及考慮各種外部來源與本集團核心業務相關的實際及預測經濟資料，從而得知的本集團債務人經營所在行業未來前景。

具體而言，評估信貸風險自初步確認以來有否大幅上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 特定金融工具信貸風險的外部市場指標顯著轉差；
- 預期將導致債務人履行債務責任能力顯著下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 同一債務人的其他金融工具信貸風險大幅上升；及
- 導致債務人履行債務責任能力顯著下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (v) 金融資產減值(續)

###### (i) 信貸風險大幅上升(續)

無論上述評估結果如何，本集團假設當合約付款逾期超過30日時，金融資產的信貸風險已自初步確認以來大幅上升，除非本集團有合理可靠的資料顯示並非如此，則作別論。

儘管存在上述情況，本集團假設，倘金融工具於報告日期被釐定為存在低信貸風險，則該項金融工具的信貸風險自初步確認以來並無大幅上升。於下列情況下，金融工具被釐定為存在低信貸風險：

- 金融工具違約風險較低；
- 債務人短期內具充分能力履行合約現金流量責任；及
- 長遠經濟及業務狀況的不利變動或會(但非必然)降低借款人履行合約現金流量責任的能力。

本集團認為，倘資產的外部信貸評級為按國際通用定義的「投資級別」，或倘外部評級不可用，而資產的內部評級為「表現良好」，則該金融資產存在低信貸風險。表現良好指交易對手的財務狀況強勁且無逾期款項。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅上升的標準的有效性，並在適用情況下修訂標準，確保標準能夠於金額逾期前識別信貸風險大幅上升。

###### (ii) 違約的定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理而言構成違約事件，原因為過往經驗顯示符合以下任何一項條件的應收款項一般無法收回。

- 交易對手違反財務契諾；或
- 內部產生或自外部來源獲取的資料顯示，債務人不大可能向債權人(包括本集團)全額還款(不計及本集團持有的任何抵押品)。

無論上述分析結果如何，本集團認為金融資產逾期超過90日時已發生違約，除非本集團有合理可靠資料證明更寬鬆的違約標準更為合適，則作別論。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (v) 金融資產減值(續)

###### (iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的一項或多項事件時，該金融資產即出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據。

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；
- 交易對手的貸款人因與交易對手出現財務困難有關的經濟或合約理由而向交易對手授予貸款人原本不會考慮的優惠條件；
- 交易對手可能面臨破產或進行其他財務重組；或
- 因出現財務困難導致該金融資產失去活躍市場。

###### (iv) 撇銷政策

倘有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難且無實際預期可收回款項(包括當債務人已被清盤或已進入破產程序，或就貿易應收款項而言，當金額逾期超過兩年時(以較早發生者為準))，本集團撇銷金融資產。經考慮適用法律意見，已撇銷金融資產仍可按照本集團的追討程序進行強制執行行動。任何收回的款項均於損益確認。

###### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量取決於違約概率、違約損失率(即倘發生違約的虧損程度)及違約風險。違約概率及違約損失率評估基於過往數據而定，並按上述前瞻性資料調整。就金融資產的違約風險而言，則以資產於報告日期的賬面總值表示。

金融資產的預期信貸虧損按根據合約應付本集團所有合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按原實際利率貼現)之間的差額估計。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (v) 金融資產減值(續)

###### (v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

倘本集團於上一個報告期以相等於全期預期信貸虧損的金額計量金融工具的虧損撥備，但於本報告日期釐定該全期預期信貸虧損的條件不再符合，則本集團於本報告日期按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟使用簡化法的資產除外。

本集團就全部金融工具於損益確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬目對其賬面值進行相應調整，惟按公平值計入其他全面收益的債務工具的投資除外，而虧損撥備於其他全面收益確認並於投資重估儲備累計，並無於財務狀況表調減金融資產的賬面值。

##### (w) 關閉及復原成本

關閉及復原成本包括拆卸及清除基建設施、清理殘餘材料及修復受影響區域。關閉及復原成本於有關影響(不論於礦場開發或生產階段產生)引起法律或推定責任的會計期間，按估計未來成本的淨現值計提撥備。關閉及復原成本撥備不包括預計因未來所造成影響而引起的任何額外責任。成本按關閉計劃估計。成本估計於經營年內每年計算以反映已知發展情況，亦須定期正式檢討。

計算撥備淨現值所使用的貼現撥回於年內自損益扣除。貼現撥回將呈列為融資成本，而非營運成本。關閉及復原成本撥備的其他變動(包括新影響引致的成本、更新成本估計、經營年期變動及貼現率修訂)均於物業、廠房及設備內撥充資本。該等成本其後於有關資產的可用年期內折舊。

當復原工作於經營年期內有系統地進行，而非於項目關閉時方進行，則於各報告期末為持續進行的未完成復原工作計提撥備。持續復原工作的所有成本均於產生時自損益扣除。

##### (x) 撥備及或然負債

倘本集團須就過往事件承擔現有法律或推定責任，且履行責任可能涉及經濟利益流出並能作出可靠估計，則須就不確定時間或數額的負債確認撥備。倘金錢的時間價值重大，則撥備以預期履行責任的開支現值列賬。釐定現值使用的貼現率為反映現時市場對貨幣時間價值的評估及該責任特定風險的除稅前貼現率。時間流逝導致撥備金額的增幅，確認為利息開支。

截至2025年12月31日止年度

#### 4. 重大會計政策資料(續)

##### (x) 撥備及或然負債(續)

倘不大可能涉及經濟利益流出，或無法對有關數額作出可靠估計，則責任會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則除外。視乎一宗或多宗未來事件是否發生方能確定存在與否的可能責任，亦會披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極低則除外。

##### (y) 報告期後事項

提供有關本集團於報告期末狀況的額外資料或顯示持續經營假設並不適當的報告期後事項屬須予調整事項，並於綜合財務報表反映。倘報告期後事項屬重大而並非屬須予調整事件，則會於綜合財務報表附註披露。

#### 5. 關鍵判斷及主要估計

在應用本集團載述於附註4的會計政策時，董事須作出對所確認金額有重大影響的判斷(涉及估計者除外)，並對未能輕易地從其他來源獲知的資產及負債賬面值作出估計及假設。該等估計及相關假設是根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

本集團持續檢討該等估計及相關假設。倘對會計估計的修訂僅影響進行修訂的期間，則於該期間確認；或倘修訂影響目前及未來期間，則於進行修訂的期間及未來期間確認。

##### 應用會計政策時的關鍵判斷

於應用會計政策的過程中，董事已作出以下判斷而對於綜合財務報表確認的金額有最重大影響(下文所處理涉及估計者除外)。

##### (a) 持續經營基準

此等綜合財務報表基於持續經營基準編製，其有效性取決於足以撥付本集團營運資金需求的現有融資及其他可用借款。

##### (b) 附屬公司未匯返盈利的遞延稅項

就有關與於附屬公司的投資相關未匯返盈利應付預扣稅的遞延稅項負債計量而言，董事已進行評估，認為本集團能控制撥回暫時差額的時間，且暫時差額很可能於可見將來不會撥回。

截至2025年12月31日止年度

## 5. 關鍵判斷及主要估計(續)

### 估計不確定因素的主要來源

下文討論具有導致須對下一個財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險的未來主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源。

#### (a) 物業、廠房及設備及使用權資產減值

本集團檢討物業、廠房及設備及使用權資產的賬面值，以釐定該等資產有否減值跡象。評估減值時，不會產生獨立現金流量的資產會分配至合適的現金產生單位(「現金產生單位」)。該等資產或現金產生單位的可收回金額按公平值減出售成本與使用價值的較高者計量。

管理層於估計相關現金流量的可能性、時間及價值以及選擇應用於使用價值計算的合適貼現率時均須作出判斷。

可收回價值評估所涉假設的變動或會透過進一步減值費用或撥回先前已確認的減值而導致減值費用變動，因而可能對未來期間的財務資料產生重大影響。此外，鐵礦石價格變動、礦石儲備估計、營運成本、產能及計劃項目總預測成本增加或勘探及評估活動不利結果均可能導致日後產生額外減值費用或撥回。於2025年12月31日，管理層已重估本集團投資組合中由Kimkan礦床及Sutara礦床(「K&S項目」)組成的磁鐵礦開發項目的可收回金額，並於截至2025年12月31日止年度損益表中確認減值費用152.9百萬美元(2024年：無)。

#### (b) 礦石儲量估計

本集團根據2004年12月的澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則(「JORC規則」)或加拿大採礦、冶金及石油協會(「CIM」)的評估標準估計其礦石儲量及礦物資源量。JORC規則及CIM規定呈報儲備時須使用合理的投資假設，包括未來產量估計、預計未來商品價格及生產現金成本。

以生產單位法計算採礦資產折舊及計算減值費用，以及預測關閉及復原成本付款時間時，會使用礦石儲量估計。檢討有否減值及評估礦場可用年期以預測關閉及復原成本付款時間時，本集團亦可能考慮礦石儲備以外開採機會高的礦物資源量。

截至2025年12月31日止年度

**5. 關鍵判斷及主要估計(續)****估計不確定因素的主要來源(續)****(b) 礦石儲量估計(續)**

當營運過程中可獲得額外地質數據，或用於估計儲備的經濟假設有變時，不同期間的礦石儲備估計亦可能有別。有關估計儲備變動可能在多方面影響本集團的財務業績及財務狀況，包括下列各項：

- 資產賬面值(由於估計未來現金流量出現變動)；
- 自綜合損益表扣除的折舊(倘有關開支按生產單位法釐定，或資產可用經濟年期參考礦場可用年期釐定者)；
- 關閉及復原成本撥備(倘估計儲備變動會影響該等成本付款的預計時間)；及
- 遞延稅項資產及負債的賬面值(倘估計儲備變動會影響相關資產及負債的賬面值)。

**(c) 勘探及評估成本**

根據本集團有關勘探及評估開支的會計政策，視為可能透過未來開採活動或銷售而收回有關開支的項目或勘探活動尚未達致可合理評估有否儲備階段的項目的勘探及評估開支會撥作資本。該政策要求管理層作出有關未來事件及情況的若干估計及假設，尤其是本集團會否在發現儲備後進行開發，或是否值得以經濟上可行的方式進行開採作業。該等估計及假設或會於各期間因獲得新資料而改變。倘將勘探及評估開支資本化後方判斷不可能收回開支或放棄有關項目，已撥作資本的相關款項將自損益撤銷。管理層有信心該等資產的賬面值可悉數收回。於2025年12月31日，勘探及評估開支的賬面值為14.4百萬美元(2024年：20.6百萬美元)。

**(d) 存貨的可變現淨值**

存貨的可變現淨值按其於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及銷售費用。該等估計基於目前市況及過往加工及銷售類似性質產品的經驗，但該等估計可能因客戶偏好的改變及競爭對手為應對嚴峻行業週期而採取的行動出現重大變化。本集團將於各報告期末前重新評估該等估計。截至2025年12月31日止年度，若干存貨的可變現淨值撥回為1.8百萬美元(2024年：存貨已回升至其可變現淨值1.2百萬美元)。

截至2025年12月31日止年度

## 6. 財務風險管理

本集團業務承受各種財務風險：外幣風險、其他價格風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團整體風險管理計劃專注應對金融市場的不可預測情況，致力盡量減低可能對本集團財務表現造成的不利影響。

風險管理由中央財政部負責，所有重要的風險管理決策須經董事會批准。本集團與其營運單位緊密合作以識別及評估財務風險。

### (a) 外幣風險

由於本集團大部分業務交易、資產及負債主要以本集團實體的功能貨幣美元、歐元、港元(「港元」)、人民幣、阿聯酋迪拉姆及俄羅斯盧布計值，因此本集團承受一定外幣風險。

本公司董事會透過持有相關貨幣作未來結算，將外幣風險減至其認為必要的水準。

於報告期末，本集團以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	資產		負債	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
俄羅斯盧布	2,662	3,576	36,002	19,187
人民幣	36,753	2,415	143	81
阿聯酋迪拉姆	207	20	–	815
歐元	–	–	45	14
港元	2,218	44,548	55	179

本集團主要面對美元兌俄羅斯盧布匯率波動的風險。下表詳列年內本集團對集團實體功能貨幣(即美元)兌相關外幣(即俄羅斯盧布)匯率變動25%(2024年：25%)的敏感度。百分比變動分析為管理層對外幣匯率合理可能出現波動的評估。因為港元與美元掛鈎，故並無就美元兌港元的匯率波動呈列敏感度分析。對其他貨幣的風險有限，因此不進行敏感度分析。

集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布升值25%時，則以下正數表示除稅後虧損減少(2024年：除稅後虧損減少)。集團實體的功能貨幣兌有關外幣貶值25%時，對損益產生同等及反面影響。

	俄羅斯盧布貨幣影響	
	2025年 千美元	2024年 千美元
損益	6,334	3,122

本集團的政策為持有部分以俄羅斯盧布計值的現金等價物，以彌補在俄羅斯盧布產生的資金及營運開支所產生的風險。

截至2025年12月31日止年度

**6. 財務風險管理(續)****(b) 其他價格風險**

本集團貿易應收款項於報告期末按公平值計量。因此，本集團面對與貿易應收款項有關的商品價格風險。本集團所面對的貿易應收款項產生的其他價格風險並不重大。

**(c) 信貸風險**

信貸風險指交易對手方不履行其於金融工具或客戶合約項下的責任，導致財務虧損的風險。本集團面對的信貸風險來自其經營活動及融資活動，包括於銀行及金融機構的存款、外匯交易及其他金融工具。本公司董事監察本集團的風險及交易對手的信貸評級，並已訂立限額，確保交易總值在獲批准交易對手方之間分散。

為盡可能降低信貸風險，本集團管理層委派團隊負責釐定信貸額度及處理信貸審批。於接納任何新客戶前，本集團採用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信貸質素及釐定客戶信貸額度。每年審閱給予客戶的額度及評分。其他監察程序亦已獲實施，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，除按公平值計入損益計量的貿易應收款項外，本集團根據預期信貸虧損模型使用撥備矩陣就金融資產及其他項目進行減值評估。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

本集團按地理位置劃分的信貸集中風險主要在中華人民共和國(「中國」)，佔2025年12月31日貿易應收款項總額的84%(2024年：91.1%)。

本集團因銀行存款及銀行結餘而面對的信貸風險有限，原因為交易對手方為獲國際信貸評級機構授予良好信貸評級的銀行及金融機構，故本集團認為其信貸風險低。下表詳列本集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險：

	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損	賬面總值	
				2025年 千美元	2024年 千美元
<b>按攤銷成本計量的金融資產</b>					
其他應收款項(附註)	不適用	低	12個月預期 信貸虧損	388	759
銀行結餘	介乎A+至BBB-	不適用	12個月預期 信貸虧損	40,876	60,582
短期定期存款	AAA(Ru)	不適用	12個月預期 信貸虧損	698	152

附註：就內部信貸風險管理而言，本集團採用公開及逾期資料評估信貸風險是否自初步確認起大幅上升。

截至2025年12月31日止年度

**6. 財務風險管理(續)****(c) 信貸風險(續)**

	逾期 千美元	未逾期/ 無固定還款期 千美元	總計 千美元
<b>2025年</b>			
其他應收款項	-	388	388
<b>2024年</b>			
其他應收款項	-	759	759

下表呈列已就其他應收款項確認的虧損撥備對賬。

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	119	24
已確認金融工具減值虧損	35	119
撇銷	(119)	(24)
於12月31日	35	119

**(d) 流動資金風險**

本集團內的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括籌措貸款以應付預期的現金需求，但當借款超過某預定授權水平時，則須經本公司董事批准。

本集團的政策為定期監測當前及預期的流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備，滿足短期及長期的流動資金需求。

誠如附註28所披露，本集團所有借款額度均須履行契諾。其中部分契諾與本集團的財務契諾有關，該等契諾定期進行測試，於金融機構的借貸安排中屬常見。倘本集團違反該等契諾，相關貸款將變為按要求償還。本集團於遵守其他貸款的契諾時並無發現任何困難。有關分類為非流動的該等貸款的契諾(本集團須於報告期後遵守契諾)的資料載列如下：

賬面值	契諾	遵守契諾的時間
2025年 千美元	2024年 千美元	
28,073	44,754 淨負債/EBITDA及 償還債務覆蓋率	於截至每年6月30日及 12月31日止十二個月期間

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 6. 財務風險管理(續)

## (d) 流動資金風險(續)

截至此等綜合財務報表日期，並無跡象顯示於下次測試上述契諾時本集團會難以遵守該等契諾。

基於本集團非衍生金融負債的合約未貼現現金流量的到期日分析如下：

	加權平均 實際利率 %	於要求時或			未貼現		賬面值 千美元
		一年內 千美元	一至兩年內 千美元	兩至五年內 千美元	五年後 千美元	現金流量總額 千美元	
<b>於2025年12月31日</b>							
貿易及其他應付款項	-	15,376	-	-	-	15,376	15,376
借款	8.3	28,073	-	-	-	28,073	28,073
租賃負債	20.19	3,545	3,491	10,474	6,145	23,655	13,742
<b>於2024年12月31日</b>							
貿易及其他應付款項	-	12,831	-	-	-	12,831	12,831
借款	8.56	19,236	25,645	-	-	44,881	44,754
應付施工成本	8.16	22,694	-	-	-	22,694	22,694
租賃負債	5.88	124	54	-	-	178	178

## (e) 利率風險

本集團承受主要與應付固定利率租賃負債有關的公平值利率風險及與浮息借款有關的現金流量利率風險。本集團的政策為將其借款維持於浮動利率，以盡量減少公平值利率風險。

本集團的現金流量利率風險主要集中於本集團以美元計值按「倫敦銀行同業拆息利率」(直至其於2024年10月1日終止)以及之後按有擔保隔夜融資利率(「90日有擔保隔夜融資利率」)計息的借款的利率波動。本集團亦承受因持有現金及現金等價物以及銀行存款而產生的利率風險。該等存款以浮動利率計息，而利率隨當時市況而變動。本集團並無就對沖其現金流量利率風險訂立任何利率掉期。

於2025年12月31日，倘利率升高／降低100個基點，而所有其他變數維持不變，則年內綜合除稅後虧損將增加／減少17,000美元(2024年：147,000美元)。

截至2025年12月31日止年度

**6. 財務風險管理(續)****(f) 金融工具類別**

	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>金融資產：</b>		
按公平值計入損益的金融資產	12,294	30,681
按攤銷成本計量的金融資產	41,927	61,493
<b>金融負債：</b>		
按攤銷成本計量的金融負債	43,449	80,280

**(g) 公平值**

按攤銷成本計量的其他金融資產及金融負債的公平值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模式釐定。貿易應收款項的公平值使用所報市場指數計量。

**7. 收益****收益分類**

本年度來自客戶合約的收益按主要產品或服務系列分類如下：

來自香港財務報告準則第15號範疇內客戶合約的收益	2025年 千美元	2024年 千美元
按主要產品或服務系列分類		
—銷售鐵精礦	257,731	220,954
—工程服務	321	202
	<b>258,052</b>	<b>221,156</b>

本集團的收益來源於以下主要產品系列及地區在一段期間內及某一時間點的貨品及服務轉讓：

截至12月31日止年度	已投產礦產		工程		總計	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>主要地區市場</b>						
—中國	248,859	205,162	—	—	248,859	205,162
—俄羅斯	8,872	15,792	321	202	9,193	15,994
來自外部客戶的收益	257,731	220,954	321	202	258,052	221,156
<b>收益確認時間</b>						
於某一時間點轉讓的產品	257,731	220,954	—	—	257,731	220,954
隨時間轉讓的產品及服務	—	—	321	202	321	202
<b>總計</b>	<b>257,731</b>	<b>220,954</b>	<b>321</b>	<b>202</b>	<b>258,052</b>	<b>221,156</b>

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 8. 營運開支(包括折舊)

	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>礦場營運開支及服務成本</b>		
分包採礦成本及工程服務	68,449	75,504
運輸及貨運成本	48,274	35,869
員工成本	39,002	26,755
礦產開採稅	24,059	13,258
其他開支	22,513	9,210
折舊	16,581	17,420
原料使用	14,700	13,289
電力	10,507	8,253
燃料	4,188	2,945
物業稅項	3,089	3,078
專業費用(附註)	1,535	4,591
暫時出口稅	-	12,822
短期租賃及低價值資產租賃相關開支	465	333
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(3,353)	(108)
就估計變動調整復原撥備	747	(2,297)
製成品及在製品的變動	(5,063)	(1,033)
存貨撇減/(撥回)至其可變現淨值	1,849	(1,159)
	<b>247,542</b>	<b>218,730</b>
<b>一般行政開支</b>		
員工成本	6,916	6,160
專業費用(附註)	1,104	2,893
其他開支	1,379	943
折舊	129	180
短期租賃及低價值資產租賃相關開支	235	213
	<b>9,763</b>	<b>10,389</b>
	<b>257,305</b>	<b>229,119</b>

附註：專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費、管理服務費及工程諮詢費。於本年度，本公司外聘核數師提供審核服務的核數師薪酬為475,000美元(2024年：520,000美元)，其中包括一名組成部分核數師收取的審核費用。

截至2025年12月31日止年度

## 9. 減值虧損

本集團遵照香港會計準則第36號「資產減值」的規定考慮各報告期的非金融資產有否減值或減值撥回跡象。於作出此判斷時，管理層考慮是否出現任何事項或因素，或可能影響資產價值的任何跡象，包括但不限於產量變動、生產現金成本變動、可用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格、通貨膨脹以及匯率。倘存在任何有關跡象，則管理層須估計資產的可收回金額或現金產生單位，此舉需要作出重大判斷。

就K&S項目而言，出現減值跡象的主要原因是俄羅斯盧布升值及匯率預期隨之走強，導致以美元計值的經營成本預期增加。

K&S項目的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該等計算需要使用估計未來現金流量，有關現金流量乃根據計及礦場預期壽命內的未來經濟狀況、預期產能、礦石儲量估計、鐵礦石價格及生產成本的業務預測收入及開支以及營運資金需求得出。管理層亦須選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。該等資產可收回金額所基於的關鍵假設變動可能對管理層評估造成重大影響。

釐定K&S項目分別於2025年及2024年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動基準及理由
方法	收入法	收入法	貫徹應用估值法。
關鍵假設			
1. 礦山壽命內的每年平均產量 (每濕公噸)	3,350千噸	2,977千噸	根據最新生產計劃及採礦時間表釐定。於2025年12月31日，長期採礦及生產計劃已作完善，以增加採礦工程量，從而最大限度增加礦石加工量及精礦產量。有關礦石的精礦產量的假設亦已更新，以反映加工Sutara礦石的實際經營業績，並已實施各項技術措施以提升加工廠的運作效率。因此，與於2024年12月31日的計劃相比，平均礦石搬運量及平均精礦產量均有所增加。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 9. 減值虧損(續)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動基準及理由
2. 普氏含鐵量65%鐵礦石價格 (每乾公噸美元)	<p><b>2026年(第1年)：118.2</b></p> <p><b>2027年(第2年)：116.4</b></p> <p><b>2028年至2030年</b> <b>(第3至5年)：平均117.8</b></p> <p><b>2031年及其後</b> <b>(第6年及其後)：122.2</b>，</p> <p>增幅與已應用 名義貼現率的 美國隱含本地 生產總值平減 物價指數一致</p>	<p>2025年(第1年)：112.6</p> <p>2026年(第2年)：107.4</p> <p>2027年至2029年 (第3至5年)：平均107.2</p> <p>2030年及其後 (第6年及其後)：113.6</p> <p>增幅與已應用 名義貼現率的 美國隱含本地 生產總值平減 物價指數一致</p>	<p>就第1至5年而言：價格根據鐵礦石遠期曲線或經調整鐵礦石價格一致預測(如適用)釐定。</p> <p>就第6年及其後而言：價格根據於各報告期末可獲得的最新前瞻性分析師對未來數年鐵礦石的一致意見釐定，增幅與美國隱含本地生產總值平減物價指數一致。</p>
3. 俄羅斯盧布匯率(兌1美元)	<p><b>2026年(第1年)：89</b></p> <p><b>2027年(第2年)：91</b></p> <p><b>2028年至2030年</b> <b>(第3至5年)平均：95</b></p> <p><b>2031年及其後</b> <b>(第6年及其後)：99</b>，</p> <p>增幅根據美國及 俄羅斯的預測 通脹率，按購買力 平價原則釐定</p>	<p>2025年(第1年)：103</p> <p>2026年(第2年)：105</p> <p>2027年至2029年 (第3至5年)平均：109</p> <p>2030年及其後 (第6年及其後)：111</p> <p>增幅根據美國及 俄羅斯的預測通脹率， 按購買力平價原則釐定</p>	<p>根據美國及俄羅斯的預測通脹率，按購買力平價原則釐定。</p>
4. 盧布成本	<p>根據可獲得的 最新實際成本及 預測(如俄羅斯 通脹率預測及 薪金增長率)釐定</p>	<p>根據可獲得的 最新實際成本及預測 (如俄羅斯通脹率預測及 薪金增長率)釐定</p>	<p>以盧布計值的實際成本，包括但不限於2025年按年大幅增加的採礦承包商費率、工資、電費及燃料費，導致長期預測的成本基數增加。</p>
5. 通脹率預測	<p><b>2027年至2030年平均：</b></p> <p>美國：<b>1.75%</b></p> <p>俄羅斯：<b>4.66%</b></p> <p><b>2031年及其後：</b></p> <p>美國：<b>1.88%</b></p> <p>俄羅斯：<b>4.05%</b></p>	<p>2026年至2029年平均：</p> <p>美國：1.84%</p> <p>俄羅斯：3.78%</p> <p>2030年及其後：</p> <p>美國：1.83%</p> <p>俄羅斯：3.83%</p>	<p>根據於各報告期末適用的美國及俄羅斯隱含國內生產總值平減物價指數的預測釐定。</p>

截至2025年12月31日止年度

## 9. 減值虧損(續)

	截至12月31日止年度		變動基準及理由
	2025年	2024年	
6. 貼現率			
— 名義，除稅前	12.73%	13.31%	根據使用當時市場數據(即無風險利率、股票風險溢價、俄羅斯及中國的國家風險溢價以及債務成本)計算的加權平均資金成本釐定。
— 實際，除稅後	11.21%	11.35%	
			折現率下降主要是由於無風險利率下降，以及採用自下而上法計算鐵江現貨貝塔值時所使用的同行鐵礦石開採公司的去槓桿貝塔值下降。

於2025年12月31日，K&S項目的可收回金額約為139.9百萬美元(2024年：268.1百萬美元)，故於年內就物業、廠房及設備確認減值虧損152.9百萬美元(2024年：無)。採用的名義除稅前折現率為12.73%(2024年：13.31%)。

此外，其中一項勘探及評估資產6,651,000美元(2024年：無)已因勘探許可證被撤銷而悉數減值。

## 10. 其他收入、收益及虧損

	2025年 千美元	2024年 千美元
外匯虧損淨額	(2,584)	(1,515)
按公平值計入損益的衍生工具公平值變動	—	599
現金及現金等價物的利息收入	345	1,140
租金收入	740	611
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(625)	(802)
撥回應計款項及回撥應付工程採購建設(「EPC」)合約相關的款項(附註32)	29,883	—
出售一間合營公司股權收益(附註22)	4,245	—
其他撥備	—	(4,153)
其他	(295)	—
	31,709	(4,120)

截至2025年12月31日止年度

## 11. 分部資料

主要經營決策者已被確定為本公司執行委員會。執行委員會審閱本集團內部報告，以便進行資源分配及評估分部業績，其重點為向外部客戶提供的服務／產品類別。本集團已確定以下四個呈報分部：

- |       |   |   |
|-------|---|---|
| 已投產礦場 | - | 包括處於生產階段的鐵礦石項目。此分部包括位於俄羅斯遠東地區的K&S項目，於2017年1月開始商業生產；   |
| 開發中礦場 | - | 包括處於勘探及開發階段的鐵礦石項目。此分部包括Garinskoye項目(均位於俄羅斯遠東地區)；      |
| 工程    | - | 包括與位於俄羅斯的JSC Giproruda有關的內部工程及科學技術；及                  |
| 其他    | - | 主要包括本集團所佔於中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司的權益以及多個具有類似經濟特點及活動的其他項目。 |

本集團的呈報分部為提供不同產品及服務的策略業務單位。由於各項業務需要不同科技及營銷策略，故單獨管理。

經營分部的會計政策與綜合財務報表附註4所述者相同。分部業績指未分配一般行政開支、一般折舊、其他收入、收益及虧損、按攤銷成本計量金融資產撥備及融資成本的各分部所產生的業績。

分部業績指各分部所產生的業績，乃為監察分部表現及表現評估。

為方便監察分部表現及對各分部分配資源：

- 除中央現金及現金等價物外，所有資產均分配至呈報分部；及
- 除遞延稅項負債及借款外，所有負債均分配至呈報分部。

截至2025年12月31日止年度

**11. 分部資料(續)**

有關經營分部損益、資產及負債的資料：

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
<b>截至2025年12月31日止年度</b>					
來自外部客戶的收益	257,731	-	321	-	258,052
分部虧損	(141,457)	(6,781)	(841)	(21)	(149,100)
一般行政開支					(9,634)
一般折舊					(129)
其他收入、收益及虧損					31,709
按攤銷成本計量金融資產撥備					(35)
融資成本					(4,589)
除稅前虧損					(131,778)
<b>其他重大收入及開支項目</b>					
分包採礦成本及工程服務	68,296	-	153	-	68,449
員工成本	38,252	144	586	20	39,002
<b>其他重大非現金項目</b>					
折舊	16,495	-	86	-	16,581
減值虧損	152,959	6,651	-	-	159,610
<b>分部非流動資產增加</b>					
—物業、廠房及設備以及使用權資產的資本	48,151	-	-	4	48,155
—撥作資本的勘探及評估開支	-	395	-	-	395
<b>於2025年12月31日</b>					
分部資產	216,234	14,394	3,254	2,270	236,152
中央現金及現金等價物					40,217
綜合資產總值					276,369
分部負債	42,108	119	167	15,838	58,232
借款					28,073
遞延稅項負債					4,962
綜合負債總額					91,267

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 11. 分部資料(續)

有關經營分部損益、資產及負債的資料：(續)

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
<b>截至2024年12月31日止年度</b>					
來自外部客戶的收益	220,954	-	202	-	221,156
分部溢利/(虧損)	3,241	(135)	(663)	(17)	2,426
一般行政開支					(10,209)
一般折舊					(180)
其他收入、收益及虧損					(4,120)
按攤銷成本計量金融資產撥備					(119)
融資成本					(7,666)
除稅前虧損					(19,868)
<b>其他重大收入及開支項目</b>					
分包採礦成本及工程服務	75,392	-	112	-	75,504
員工成本	26,181	129	430	15	26,755
<b>其他重大非現金項目</b>					
折舊	17,342	-	78	-	17,420
<b>分部非流動資產增加</b>					
—物業、廠房及設備以及使用權資產的 資本開支	18,507	-	4	252	18,763
—撥作資本的勘探及評估開支	-	112	-	-	112
<b>於2024年12月31日</b>					
分部資產	360,996	20,697	2,357	4,218	388,268
中央現金及現金等價物					57,567
綜合資產總值					445,835
分部負債	68,899	95	200	11,190	80,384
借款					44,754
遞延稅項負債					5,308
綜合負債總額					130,446

截至2025年12月31日止年度

**11. 分部資料(續)****地區資料：**

本集團按業務地點劃分的來自外部客戶的收益及按資產位置劃分的有關其非流動資產的資料詳述如下：

	收益		非流動資產	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
中國	<b>248,859</b>	205,162	-	-
香港	-	-	<b>52</b>	178
俄羅斯	<b>9,193</b>	15,994	<b>148,990</b>	290,479
綜合總值	<b>258,052</b>	221,156	<b>149,042</b>	290,657

**來自主要客戶的收益：**

來自主要客戶(個別貢獻本集團總收益10%或以上者)的收益披露如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
已投產礦場 客戶A	<b>246,409</b>	198,827

**12. 融資成本**

	2025年 千美元	2024年 千美元
借款的利息開支	<b>3,706</b>	7,331
租賃負債的利息開支	<b>599</b>	8
環保責任的折現回撥	<b>284</b>	327
	<b>4,589</b>	7,666

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**13. 所得稅抵免／(開支)**

所得稅已於損益中確認如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項：		
俄羅斯企業稅	(285)	662
	(285)	662
遞延稅項(附註31)	465	(1,305)
	180	(643)

其他地方應課稅溢利之稅項支出按本集團經營所在國家之現行稅率，並根據相關的現有法律、詮釋及慣例計算。

俄羅斯企業稅按估計應課稅溢利25%(2024年：20%)的稅率計算。於2024年7月12日，第176-FZ號聯邦法律「關於俄羅斯聯邦稅法第一部及第二部的修訂」獲採納，規定自2025年1月1日起，俄羅斯企業稅稅率由20%調高至25%。

根據俄羅斯認可聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，符合資格於2017年起計10年內享有所得稅減免。K&S項目於2017年至2021年期間獲豁免繳納俄羅斯企業稅並將於其後5年按10%的減免稅率繳稅，此後，稅率將上升至25%。

由於本集團於兩個年度並無在任何其他司法權區產生或賺取應課稅溢利，故並無確認在其他司法權區的稅項。

所得稅抵免／(開支)與除稅前虧損的對賬如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
除稅前虧損	131,778	19,868
按俄羅斯企業稅稅率25%(2024年：20%)計算的稅項	32,945	3,974
毋須課稅收入的稅務影響	69,832	2,688
不可扣稅開支的稅務影響	(84,878)	(11,589)
動用先前未確認暫時差額的稅務影響	(1,432)	16
未確認稅務虧損的稅務影響	(519)	985
動用先前未確認稅務虧損的稅務影響	263	101
附屬公司的不同稅率的影響	(22,424)	209
非貨幣資產匯兌調整產生的稅務影響	6,393	2,973
	180	(643)

截至2025年12月31日止年度

**14. 僱員福利開支**

	2025年 千美元	2024年 千美元
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	<b>34,044</b>	24,236
社會保險及其他福利	<b>11,570</b>	8,190
退休福利供款	<b>304</b>	489
	<b>45,918</b>	32,915

**(a) 退休金－定額供款計劃**

本集團為香港的合資格僱員提供定額供款退休計劃。

本集團根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為在香港法例第57章僱傭條例管轄下的受僱僱員實施強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃是定額供款退休計劃，由獨立受託人管理。根據強積金計劃，僱主及僱員須各自按僱員有關收入的5%向該計劃供款，但每月有關收入的上限為30,000港元。

截至2025及2024年12月31日止年度，本集團在強積金計劃下並無可供本集團用於減少現有供款水準的沒收供款。於2025年及2024年12月31日，強積金計劃下亦無可供本集團用於減少未來數年應付供款的沒收供款。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**14. 僱員福利開支(續)****(b) 五名最高薪人士**

年內，本集團五名最高薪人士包括一名(2024年：一名)董事(其酬金於附註15呈列的分析反映)。四名(2024年：四名)人士的酬金載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金及其他福利	1,922	1,730
退休福利計劃供款	372	398
	<b>2,294</b>	<b>2,128</b>

酬金介乎以下範圍：

	2025年	2024年
2,500,001港元至3,000,000港元(約等於320,513美元至384,614美元)	–	1
3,000,001港元至3,500,000港元(約等於384,615美元至448,718美元)	2	1
3,500,001港元至4,000,000港元(約等於448,719美元至512,820美元)	–	1
4,000,001港元至5,000,000港元(約等於512,821美元至641,026美元)	1	–
6,000,001港元至6,500,000港元(約等於769,230美元至833,333美元)	–	1
7,000,001港元至7,500,000港元(約等於897,436美元至961,538美元)	1	–
	<b>4</b>	<b>4</b>

於兩個年度，本集團概無向董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為邀請彼等加入本集團或作為加入本集團的獎勵。

概無最高行政人員或董事或五名最高薪人士於兩個年度內因失去職位而收取任何補償。概無最高行政人員或董事或五名最高薪人士於年內放棄或同意放棄任何酬金(2024年：無)。

截至2025年12月31日止年度

**15. 董事福利及權益****(a) 董事酬金**

每名董事的酬金載列如下：

	就某人士作為董事(不論是本公司或其附屬公司的董事)而提供的服務， 支付予該人士的酬金，或該人士可就該等服務而收取的酬金				2025年總計 千美元
	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	酌情花紅 千美元	僱主的退休福利 計劃供款 千美元	
<b>執行董事：</b>					
Denis Cherednichenko(附註(i))	-	889	316	105	1,310
<b>非執行董事：</b>					
Nikolai Levitskii	210	-	-	-	210
<b>獨立非執行董事：</b>					
Dmitry Dobryak	114	-	-	-	114
Natalia Ozhegina	114	-	-	-	114
Alexey Romanenko	114	-	-	-	114
Vitaly Sheremet(附註(ii))	114	-	-	-	114
<b>2025年總計</b>	<b>666</b>	<b>889</b>	<b>316</b>	<b>105</b>	<b>1,976</b>

每名董事的酬金載列如下：

	就某人士作為董事(不論是本公司或其附屬公司的董事)而提供的服務， 支付予該人士的酬金，或該人士可就該等服務而收取的酬金				2024年總計 千美元
	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	酌情花紅 千美元	僱主的退休福利 計劃供款 千美元	
<b>執行董事：</b>					
Denis Cherednichenko(附註(i))	-	852	237	105	1,194
<b>非執行董事：</b>					
Nikolai Levitskii	210	-	-	-	210
<b>獨立非執行董事：</b>					
Dmitry Dobryak	114	-	-	-	114
Natalia Ozhegina	114	-	-	-	114
Alexey Romanenko	114	-	-	-	114
Vitaly Sheremet(附註(ii))	114	-	-	-	114
<b>2024年總計</b>	<b>666</b>	<b>852</b>	<b>237</b>	<b>105</b>	<b>1,860</b>

附註：

- (i) Denis Cherednichenko先生為本公司最高行政人員，而上文披露的酬金包括其作為最高行政人員提供服務的酬金。
- (ii) 董事袍金乃向一間獨立服務公司支付，該公司被分類為董事的聯屬公司。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**15. 董事福利及權益(續)****(b) 董事於交易、安排或合約的重大權益**

除附註15(a)所披露者外，於兩個年度末或於兩個年度任何時間，並無本公司作為訂約方且與本集團業務有關，而本公司董事及董事的關聯方於其中直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排及合約。

**16. 股息**

截至2025年及2024年12月31日止兩個年度內，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息。

**17. 每股虧損**

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損按以下數據計算：

虧損	2025年 千美元	2024年 千美元
用作計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔虧損	<b>(131,468)</b>	(20,491)

股份數目	2025年 千股	2024年 千股 (經重列)
用作計算每股基本及攤薄虧損並就供股及股份合併作出調整的 普通股加權平均數	<b>1,277,949</b>	884,246

於2024年2月22日，本公司根據於2015年11月20日採納的購股權計劃授出的所有尚未行使購股權已於Axioma Capital作出的強制有條件現金要約完成後失效或註銷。

計算2024年1月1日至註銷購股權日期期間每股攤薄虧損的股份加權平均數時並無假設本集團授出的購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。

截至2025年12月31日止年度

**17. 每股虧損(續)**

於2024年12月31日及2025年12月31日，視為並無對每股虧損產生攤薄影響。

用作計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數已作調整以反映供股及股份合併(詳情載於附註26)，惟未就另一項供股(詳情載於附註38(a))作追溯調整，原因為該項供股並無紅利成分。

**18. 勘探及評估資產**

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	20,608	20,496
增加	395	112
減值虧損	(6,651)	-
於12月31日	14,352	20,608

於2025年12月31日，Garinskoye礦床已分類為勘探及評估資產。增加主要與勘探及評估活動產生的資本化成本有關。

於2025年，Bolshoi Seym礦床已因勘探許可證被撤銷而悉數減值。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 19. 物業、廠房及設備

	礦場開發成本 千美元	採礦資產 千美元	非採礦資產 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
<b>成本</b>					
於2024年1月1日	407,883	977,583	53,694	14,452	1,453,612
增加	15,587	2,920	4	-	18,511
資本化關閉及復原成本	-	100	-	-	100
轉撥	(11,888)	11,868	20	-	-
出售	-	(1,851)	(458)	-	(2,309)
匯兌差額	-	-	(426)	-	(426)
於2024年12月31日及2025年1月1日	411,582	990,620	52,834	14,452	1,469,488
增加	34,817	2	4	-	34,823
資本化關閉及復原成本	-	1,840	-	-	1,840
轉撥	(403,434)	401,848	1,586	-	-
出售	-	(21,088)	(33)	(14,452)	(35,573)
匯兌差額	-	-	953	-	953
於2025年12月31日	42,965	1,373,222	55,344	-	1,471,531
<b>累計折舊及減值</b>					
於2024年1月1日	357,252	777,162	34,963	14,452	1,183,829
年內開支	-	16,873	597	-	17,470
出售	-	(1,036)	(458)	-	(1,494)
匯兌差額	-	-	(188)	-	(188)
於2024年12月31日及2025年1月1日	357,252	792,999	34,914	14,452	1,199,617
年內開支	-	15,531	603	-	16,134
轉撥	(357,252)	357,252	-	-	-
出售	-	(4,293)	(33)	(14,452)	(18,778)
減值虧損	-	152,959	-	-	152,959
匯兌差額	-	-	427	-	427
於2025年12月31日	-	1,314,448	35,911	-	1,350,359
<b>賬面值</b>					
於2025年12月31日	42,965	58,774	19,433	-	121,172
於2024年12月31日	54,330	197,621	17,920	-	269,871

於2025年及2024年12月31日，本集團並無就收購物業、廠房及設備而有任何重大合約承擔。

截至2025年12月31日止年度

**20. 使用權資產**

	採礦資產 千美元	非採礦資產 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	-	56	56
增加	-	252	252
折舊	-	(130)	(130)
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	178	178
增加	13,332	-	13,332
折舊	(450)	(126)	(576)
於2025年12月31日	12,882	52	12,934

於2025年12月31日，租賃負債13,742,000美元(2024年：178,000美元)與相關使用權資產12,934,000美元(2024年：178,000美元)獲確認。除出租人持有的租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止兩個年度內，本集團租賃辦公室。該租賃合約按最多2年的固定年期訂立，且並無延期選擇權。此外，截至2025年12月31日止年度內，本集團就其採礦業務訂立7年固定年期的卡車租賃協議。

租賃條款按個別基準磋商，載有多項不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間時長時，本集團應用合約的定義，並釐定該合約可強制執行的期間。

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃款項現金流出總額	1,317	681

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**21. 於附屬公司的投資**

於報告期末，主要附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立／成立／ 營運地點及日期	已發行及繳足股本／ 註冊資本 <sup>(a)</sup>	本集團應佔股權		主要業務
			2025年 <sup>(b)</sup>	2024年 <sup>(b)</sup>	
Ariti HK Limited	香港 2008年2月11日	98,250,664港元	100%	100%	一般貿易
LLC IRC Group	俄羅斯 2004年8月25日	25,800,000俄羅斯盧布	100%	100%	為本集團提供商業服務
LLC KS GOK	俄羅斯 2004年8月2日	14,943,755,727俄羅斯盧布	100%	100%	勘探及採礦－K&S項目
JSC Giproruda <sup>(a)</sup>	俄羅斯 1992年12月8日	23,195,000俄羅斯盧布	70.28%	70.28%	工程服務
LLC GMMC	俄羅斯 2006年6月26日	780,000,000俄羅斯盧布	99.76%	99.58%	勘探及採礦－Garinskoye項目
LLC Mining Infrastructure	俄羅斯 2007年12月14日	2,100,000俄羅斯盧布	100%	100%	為Garinskoye項目提供運輸服務
LLC Uralmining	俄羅斯 2008年10月12日	11,000俄羅斯盧布	100%	100%	勘探及採礦－Bolshoi Seym項目

(a) JSC Giproruda為俄羅斯的開放式股份公司。JSC Giproruda發行的股份可自由買賣。

(b) 於2025年及2024年12月31日，LLC Mining Infrastructure及LLC Uralmining由本公司直接持有；而於2025年12月31日，Ariti HK Limited及LLC KS GOK由本公司直接持有，其餘附屬公司的所有權益均由本公司間接應佔。

(c) 所持股份類別為普通股。

概無附屬公司於年末發行任何債務證券。

於報告期末，本公司並無存在重大非控股權益的附屬公司。

截至2025年12月31日止年度

**22. 於一間合營公司的權益**

於過往年度，由於本集團的其中一個項目進入維護及保養狀態，隨後被清盤，於一間合營公司的權益已全數減值。

此外，於2025年7月28日，本集團與黑龍江建龍釩業有限公司(「合營公司」)的一名股東訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，據此，本集團同意按股權轉讓協議所載條款及條件出售合營公司的46%股權，代價為人民幣32.2百萬元(相當於約4.5百萬美元)。於出售事項完成後，本集團於合營公司不再擁有任何股權。

**23. 存貨**

	2025年 千美元	2024年 千美元
流動		
存貨及備用品	19,560	15,512
庫存及工程礦石	33,518	30,280
製成品	1,167	1,779
	<b>54,245</b>	<b>47,571</b>
非流動		
鐵礦石庫存(附註)	584	—
	<b>584</b>	<b>—</b>

附註：於報告期後十二個月內未計劃加工的鐵礦石庫存列示為非流動。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**23. 存貨(續)**

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無存貨作為質押的抵押品。

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無流動存貨撇減或回升至其可變現淨值。截至2025年12月31日止年度，非流動存貨撇減1.8百萬美元至其可變現淨值(2024年：存貨回升至其可變現淨值1.2百萬美元)。

截至2025年12月31日止年度，自綜合損益表扣除並計入礦場營運開支及服務成本的存貨成本(不包括鐵精礦)約為18,352,000美元(2024年：12,794,000美元)。

**24. 貿易及其他應收款項**

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項	12,294	30,681
可收回增值稅	11,674	10,195
支付予供應商的預付款項	7,188	5,354
工程合約項下應收客戶款項	4	3
其他應收款項	348	636
	<b>31,508</b>	<b>46,869</b>

貿易應收款項是根據工程合約進行的鐵精礦銷售及服務的所欠款項，按公平值計量。

正在進行的長期工程合約項下應收客戶款項預計於一年內結賬及清還。

本集團給予個別第三方客戶22至64日(2024年：46至91日)的信貸期。本公司董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

截至2025年12月31日止年度

**24. 貿易及其他應收款項(續)**

於2025年12月31日，本集團貿易應收款項總額的84%(2024年：91.1%)應收自本集團的最大客戶，因此面臨集中信貸風險。本集團已實施政策，要求授出信貸前對潛在客戶進行適當信貸審查。本集團採取的政策是僅與信譽良好的交易對手進行交易，並通過收取大量預付款項盡量降低風險。管理層密切監察本集團所面對的風險及其交易對手的信貸評級。有關金融資產的最高信貸風險以資產的賬面值表示。

釐定貿易應收款項的可收回程度時，本集團考慮貿易應收款項信貸質素自初次授出信貸當日至報告期末出現的任何變動。

按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除撥備)賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
少於一個月	9,356	12,299
一個月至三個月	1,832	18,382
超過三個月至六個月	1,106	—
	<b>12,294</b>	<b>30,681</b>

於2025年12月31日，本集團貿易應收款項的賬面值中，以美元及俄羅斯盧布計值者分別佔84%及16%(2024年：91.1%及8.9%)。

**25. 定期存款以及銀行及現金結餘**

於2025年12月31日，本集團擁有原到期日為三至十二個月的按當時市場利率計息以俄羅斯盧布計值的短期銀行定期存款，其按介乎13.59%至22.28%(2024年：14%至22.28%)的年利率計息。

銀行及現金結餘包括現金及原到期日為三個月或更短時間的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。於2025年12月31日，按當時市場利率計息的銀行現金按介乎3.25%至21.90%(2024年：0.10%至21.90%)的年利率計息。

於2025年12月31日，銀行結餘40,876,000美元(2024年：60,582,000美元)包括本集團全資附屬公司LLC KS GOK持有的419,000美元(2024年：2,618,000美元)。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 26. 股本

	2025年		2024年	
	股份數目	金額 千美元	股份數目	金額 千美元
於1月1日	12,779,485,885	1,350,734	8,519,657,257	1,304,467
已發行新股份(附註(a))	-	-	4,259,828,628	46,267
股份合併(附註(b))	(11,501,537,297)	-	-	-
於12月31日	1,277,948,588	1,350,734	12,779,485,885	1,350,734

附註：

- (a) 於2024年10月22日，本公司宣佈以非包銷基準，按每持有兩股現有股份獲發一股供股股份的基準，以認購價每股供股股份0.085港元發行最多4,259,828,628股供股股份(「供股股份」)進行供股(「供股」)，藉此籌集最多約46.3百萬美元(扣除開支後)。

董事會已接獲非執行董事、董事會主席兼控股股東Levitskii先生及其全資擁有及控制的公司Axioma Capital發出的不可撤回承諾。於供股前，Levitskii先生透過Axioma Capital於本公司的4,836,157,937股股份(佔本公司的全部已發行股份約56.76%)中擁有權益。根據不可撤回承諾，Levitskii先生及Axioma Capital已不可撤回及無條件地向本公司作出承諾，其中包括(i)接納或促使Axioma Capital接納其獲暫定配發合共2,418,078,968股供股股份的配額；及(ii)於供股完成或失效前不會以任何方式出售或轉讓Axioma Capital所持股份。

供股於2024年12月13日完成，供股項下可供認購的合共4,259,828,628股供股股份已獲悉數認購。因此，本公司於2024年12月13日籌集所得款項淨額約46.3百萬美元，並發行4,259,828,628股供股股份。

- (b) 根據本公司於2025年6月25日舉行的股東週年大會，一項普通決議案獲通過，以批准股份合併，將本公司每十(10)股已發行普通股合併為一(1)股普通股。股份合併於2025年6月27日生效。有關股份合併的詳情，請參閱本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告以及日期為2025年5月30日的通函。

截至2025年12月31日止年度

## 26. 股本(續)

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，並透過優化債務與股本的平衡，盡量提高股東回報。

本集團按照風險比例設定資本額。本集團管理資本架構，並根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整股息派付、發行新股份、回購股份、籌集新債務、贖回現有債務或出售資產以減少債務。

本集團根據資產負債比率監控資本。該比率按借款總額除以權益總額計算。

外界對本集團施加的資本要求為：(i)為維持其於聯交所的上市地位，其須有至少25%的公眾持股量；及(ii)履行計息借款所附帶的財務契諾。

根據本公司可獲得的資料，本公司於年內一直符合25%公眾持股量的規定。於2025年12月31日，35.04%(2024年：35.04%)的股份由公眾人士持有。

## 27. 儲備

### (a) 本集團

本集團的儲備金額及其變動於綜合損益及其他全面收益表以及綜合權益變動表呈列。

### (b) 儲備的性質及目的

#### (i) 股份付款儲備

股份付款儲備指根據就以權益結算的股份付款採納的會計政策確認的授予本集團僱員的實際或估計數目未行使購股權的公平值。

#### (ii) 換算儲備

換算儲備包括換算海外業務的財務報表所產生的所有匯兌差額。該儲備根據綜合財務報表附註4(c)所載的會計政策處理。

#### (iii) 對沖儲備

對沖儲備包括在隨後確認被對沖現金流量前，用於現金流量對沖的對沖工具的公平值累計變動淨額的有效部分。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 28. 借款

	2025年 千美元	2024年 千美元
其他貸款	28,073	44,754

借款的償還期如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於一年內	28,073	19,236
一年後但不超過兩年	-	25,518
	28,073	44,754
減：十二個月內結算的金額(於流動負債項下列示)	(28,073)	(19,236)
	-	25,518

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240,000,000美元的貸款(「該筆貸款」)與銀行Gazprombank JSC訂立兩項貸款協議。該筆貸款將於2026年到期，由兩批款項組成。第一批款項的本金額為160,000,000美元，按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加年利率5.7%計息，並須於該筆貸款期限內按季度等額償還，最後還款日為2026年12月。第二批款項的本金額為80,000,000美元，按倫敦銀行同業拆息加年利率7.7%計息，並須於期限結束時(即2026年12月)悉數償還。就兩批款項下已提取金額收取的利息應於該筆貸款期限內按季度支付。

於2022年，Gazprombank JSC已向MIC invest LLC轉讓其於該筆貸款項下的權利。該轉讓並無導致本集團過往所訂立該筆貸款文件的條款及條件出現任何變動。

於2024年2月22日，根據Axioma Capital提出的強制有條件現金要約，MIC invest LLC已將其於本公司股份中的全部權益出售予本公司的新最終母公司Axioma Capital。MIC invest LLC自2024年2月22日起不再為本公司的主要股東。

全部貸款額度240,000,000美元已獲悉數提取，截至2025年12月31日，借款總額為28,073,000美元(2024年：44,754,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

於2024年第四季，本集團向MIC invest LLC償還5,000,000美元，作為提早償還第二批貸款本金80,000,000美元。

自2024年12月21日起，隨著倫敦銀行同業拆息自2024年10月1日起終止，本集團與MIC invest LLC協定將第一批貸款160,000,000美元的利息變更為按90日有擔保隔夜融資利率加年利率6.2%及將第二批貸款80,000,000美元的利息變更為按90日有擔保隔夜融資利率加年利率8.2%計息。

截至2025年12月31日止年度

## 28. 借款(續)

該筆貸款以(i)賬面淨值為44,756,000美元的物業、廠房及設備的押記；(ii) LLC KS GOK(本集團全資附屬公司)的100%股權；及(iii) LLC KS GOK若干銀行賬戶權利的質押。

提取貸款須遵守以下規定：

a) LLC KS GOK必須維持不低於91億盧布的法定資本；

b) LLC KS GOK必須提供季度報告；及

c) LLC KS GOK必須遵守以下財務契諾：

i) 淨負債／EBITDA比率：

- 自截至2022年6月30日止十二個月期間起少於3.0倍

其中：

- 淨負債界定為短期借款資金另加長期借款資金加租賃責任減現金或現金等價物；及
- EBITDA界定為過往十二個月的除稅前溢利加上過往十二個月利息開支減過往十二個月利息收入另加過往十二個月折舊，再就過往十二個月撇除匯率重估及其他非貨幣項目作出調整及加上過往十二個月的租賃款項。

ii) 償還債務覆蓋率(償債覆蓋率)：

- 自截至2020年6月30日止十二個月期間起不少於1.2倍

而償債覆蓋率界定為：

- 流入至股本的現金結餘加LLC KS GOK的自由現金流量，另加用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款；除以
- 用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款。

自2022年第一季起，違反財務契諾將允許MIC invest LLC(該等貸款的貸款人)立即收回借款。

於2024年第二及第四季及之後2025年第二及第四季，MIC invest LLC已終止截至2024年6月30日、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年12月31日止十二個月期間的淨負債／EBITDA比率及償債覆蓋率契諾要求。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**28. 借款(續)**

於2024年6月17日，MIC invest LLC已同意將原定於2024年6月20日到期的分期付款還款期限延長至2024年6月26日。此後，MIC invest LLC於每次到期日(即2024年6月25日、2024年7月15日、2024年7月31日及2024年8月15日)前均進一步將還款期限分別延長至2024年7月16日、2024年7月31日、2024年8月15日及2024年8月31日。

於2025年第一季，除向MIC invest LLC償付4.8百萬美元的定期貸款本金分期款項外，本集團亦向MIC invest LLC自願提前償還本金合共12.0百萬美元。第二筆貸款金額為80,000,000美元，該筆貸款利率較高，現已悉數償還。

於2025年6月17日、2025年8月27日及2025年12月10日，MIC invest LLC已同意將原定於2025年6月20日、2025年9月20日及2025年12月20日到期的所有分期付款還款期限，分別延長至2026年3月20日。

**29. 租賃負債**

	最低租金付款		最低租金付款的現值	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
一年內	3,545	124	1,490	124
一年後但不超過兩年	3,491	54	3,391	54
兩年後但不超過五年	10,474	–	3,462	–
超過五年	6,145	–	5,399	–
	23,655	178	13,742	178
減：日後融資費用	(9,913)	–	不適用	不適用
租金責任的現值	13,742	178	13,742	178
減：列作流動負債於12個月內到期償付的款項			(1,490)	(124)
列作非流動負債於12個月後到期償付的款項			12,252	54

租賃負債所應用的增量借款利率為20.19%(2024年：0.48%)。

截至2025年12月31日止年度

**29. 租賃負債(續)**

本集團租賃負債的賬面值以港元及俄羅斯盧布計值。

	2025年 千美元	2024年 千美元
港元	54	178
俄羅斯盧布	13,688	-
	<b>13,742</b>	178

**30. 關閉及復原成本的撥備**

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	1,563	3,588
貼現撥回	284	327
匯兌差額	406	(155)
估計變動	2,587	(2,197)
於12月31日	<b>4,840</b>	1,563

該撥備指就礦場關閉、土地及環境復原成本確認的金額，乃根據內部工程師及地質學家提供的估計作出。

該款項指就位於俄羅斯聯邦猶太自治區(EAO)的K&S項目確認的責任。K&S項目的相關責任已按實際年利率13.8% (2024年：14.2%) 確認，目前估計現金流出預期時間為採礦業務於2056年後關閉時。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**31. 遞延稅項**

以下為本集團確認的遞延稅項(負債)及資產以及其於年內的相關變動。

	物業、 廠房及設備 千美元	工程合約 千美元	稅項虧損 千美元	外匯變動 千美元	其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	(384)	37	23,512	(27,209)	(1)	(4,045)
(扣除自)/計入年內損益	(75)	(35)	1,778	(2,972)	(1)	(1,305)
匯兌調整	52	(1)	-	(9)	-	42
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(407)	1	25,290	(30,190)	(2)	(5,308)
計入/(扣除自)年內損益	20	-	6,838	(6,393)	-	465
匯兌差額	(120)	-	-	1	-	(119)
於2025年12月31日	(507)	1	32,128	(36,582)	(2)	(4,962)

於2024年7月12日，第176-FZ號聯邦法律「關於俄羅斯聯邦稅法第一部及第二部的修訂」獲採納，規定自2025年1月1日起，所得稅稅率由20%調高至25%。同時，若干類別的納稅人仍有可能適用經調低的稅率。

該立法變更不會影響2024年的當期所得稅金額。

於2025年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損約145,608,000美元(2024年：約117,229,000美元)。

截至2025年12月31日止年度

### 31. 遞延稅項(續)

俄羅斯稅法(Russian Tax Code)修訂本於2016年11月30日頒佈，並自2017年1月1日起生效：(i)有關課稅期內利用虧損結轉的上限(最高為應課稅溢利的50%)將於2021年初到期；及(ii)目前的10年期虧損結轉期限將被剔除，因此，其將可能於2021年後的某一年針對企業稅基充分利用虧損結轉。自2007年起所產生的進一步虧損可無限期結轉直至獲充分利用。

就該等未動用稅項虧損而言，6,838,000美元的遞延稅項資產已就約128,513,000美元的未動用稅項虧損於2025年抵免，而1,778,000美元已就約101,161,000美元的未動用稅項虧損於2024年抵免。由於無法預測未來應課稅溢利來源，故並無就餘下稅項虧損約17,095,000美元(2024年：約16,068,000美元)確認遞延稅項資產。

於2025年12月31日，本集團已就因於過往年度處於開發階段的物業、廠房及設備項下「礦場開發成本」內資本化的鐵精礦銷售額及若干成本產生的暫時差額而擁有可扣稅暫時差額約6,774,000美元(2024年：約1,045,000美元)。由於可扣稅暫時差額並不重大，故並無就該等差額確認遞延稅項資產。

由於本集團能控制撥回該等暫時差額的時間，且無意於可見將來撥回，故本集團並無錄得關於就對其附屬公司投資有關的未匯返盈利而應付的預扣稅的遞延稅項負債。該等附屬公司於俄羅斯註冊成立，按25%的稅率繳納俄羅斯企業稅。於2025年12月31日，未匯返盈利須繳納預扣稅約107,966,000美元(2024年：約63,304,000美元)。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

## 32. 貿易及其他應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付款項	14,321	12,108
客戶墊款	8,814	7,040
應付利息	345	140
應付施工成本(附註)	-	22,694
應計款項及其他應付款項	15,856	36,528
	<b>39,336</b>	<b>78,510</b>

附註：應付施工成本是本集團與中國電力工程有限公司(「中國電工」)於2010年12月6日訂立的工程採購建設合約(「EPC合約」)產生的所欠款項。

EPC合約於2016年3月14日修訂，以致LLC KS GOK須於2016年6月30日就加工廠簽發交收證(「交收證」)以確認加工廠的完成狀況。然而，本集團須自行完成若干工程，而K&S項目的竣工時間由2016年6月30日延長至2016年7月26日。

根據EPC合約，中國電工須應要求就加工廠工程按每日150,000美元繳納延誤罰金，期限為加工廠工程完工日期起至簽發交收證日期止，而本集團可以債務方式向中國電工收回此筆款項。

於2016年12月27日，LLC KS GOK與中國電工訂立EPC合約的額外協議(「額外協議」)，規定交收證於2016年12月31日簽發。

於2021年1月25日，LLC KS GOK根據EPC合約程序向爭議裁決委員會(「爭議裁決委員會」)發出裁決通知，索償總額為75,372,000美元，包括：(i) 2016年7月26日至2016年12月31日期間的延誤罰款；(ii) 履約罰金；及(iii) 向中國電工償還補救工程成本。

於2022年1月7日，LLC KS GOK在向爭議裁決委員會訴訟提出的索償中明確提出金額至少為38,207,000美元及1,036,846,000盧布，具體構成如下：

- 加工廠工程延遲竣工的延誤罰金，金額為1,006,000美元。該金額根據LLC KS GOK對中國電工索償的本金22,694,000美元進行的抵銷計算，而LLC KS GOK則有權獲得延誤罰金。該抵銷通過向中國電工發出日期為2021年8月23日通知的方式進行。在中國電工被認定無權獲得本金的情況下，LLC KS GOK提出與加工廠工程延遲竣工有關的全部延誤罰金索償，金額為23,700,000美元；
- 償還LLC KS GOK就加工廠工程中的缺陷所進行補救工程的成本，金額至少為123,590,000盧布及230,000美元；
- 履約罰金，金額為30,335,000美元；
- 對乾燥機延遲竣工的延誤罰金，金額為6,635,000美元；
- 償還LLC KS GOK就乾燥機工程中的量化缺陷所進行補救工程的成本，金額為9,652,000盧布；及
- 償還LLC KS GOK就乾燥機工程中的持續缺陷所進行補救工程的成本，金額為903,605,000盧布。

於2023年10月6日，中國電工針對LLC KS GOK提出的索償在爭議裁決委員會訴訟中發出回覆及提供證明。根據其答覆，中國電工拒絕LLC KS GOK提出的各種索償，並否認對LLC KS GOK所索償金額的所有責任。

中國電工提出反索償，要求獲得總額為22,694,000美元的若干延誤付款，另加利息(按每日利率0.05%計息，聲稱截至2023年10月6日為18,541,190美元)。中國電工亦要求自2023年10月7日起至悉數收取延誤付款當日按每日11,347.22美元收取進一步的融資費用。

於2025年1月23日，LLC KS GOK及工程採購建設承包商全面及最終地解決爭議。根據和解協議的條款，雙方均同意相互免除一切責任及申索(包括利息及法律費用)，並撤銷所有相關法律訴訟。

因此，本集團已終止確認相關應付施工成本22,694,000美元及與該爭議有關的其他應計成本23,693,000美元，並於本年度綜合損益表內撥回有關應計成本及應付款項29,883,000美元，以及減少過往資本化的K&S項目資產相關施工成本的賬面值以反映終止確認該等資本化成本。

截至2025年12月31日止年度

**32. 貿易及其他應付款項(續)**

以下為按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
少於一個月	12,202	8,738
一個月至三個月	1,870	2,979
超過三個月至六個月	225	232
超過六個月	24	159
	<b>14,321</b>	<b>12,108</b>

年內，採購貨品及服務的平均信貸期為22日(2024年：23日)。本公司董事認為，應付賬款及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

於2025年12月31日，本集團貿易應付款項的賬面值中，以俄羅斯盧布、美元、人民幣及阿聯酋迪拉姆計值者分別佔98.0%、1.0%、1.0%及0%(2024年：90%、2%、1%及7%)。

**33. 股份付款**

本公司於2015年11月20日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃已於2025年11月19日屆滿。

根據購股權計劃，任何僱員、董事及以本集團顧問身份行事的任何人士或實體可根據購股權計劃獲授購股權。

於2024年2月22日，根據購股權計劃授出的所有尚未行使的購股權股份已於Axioma Capital作出的強制有條件現金要約完成後註銷或失效。有關詳情，請參閱鐵江現貨截至2023年12月31日止年度年報的董事會報告「強制有條件現金要約」一段。因此，於本年報日期，根據購股權計劃於2024年及2025年12月31日尚未行使購股權獲行使後可供發行的股份總數為零。

截至2024年及2025年12月31日止年度，概無任何購股權獲行使。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**34. 綜合現金流量表附註****融資活動產生的負債對賬**

下表詳述本集團融資活動產生的負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債產生自己經或將會於本集團綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量的現金流量或未來現金流量。

	借款 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	67,321	58	67,379
融資現金流量	(29,997)	(135)	(30,132)
利息開支	7,331	8	7,339
已訂立新租賃	-	252	252
其他應付款項	99	-	99
匯兌差額	-	(5)	(5)
於2024年12月31日及2025年1月1日	44,754	178	44,932
融資現金流量	(20,180)	(617)	(20,797)
利息開支	3,706	599	4,305
已訂立新租賃	-	13,332	13,332
其他應付款項	(207)	-	(207)
匯兌差額	-	250	250
於2025年12月31日	28,073	13,742	41,815

**35. 經營租賃安排****本集團為出租人**

截至2025年12月31日止年度，本集團賺取物業租金收入約740,000美元(2024年：611,000美元)，與分租JSC Giproruda所擁有樓宇部分樓面面積有關。於2025年及2024年12月31日，本集團與租戶訂立合約，最低租金付款於十一個月內到期。

租賃的應收最低租賃付款如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
一年內	650	487

截至2025年12月31日止年度

**36. 關連人士交易****(a) 關連人士**

如附註28所披露，於2024年2月22日，MIC invest LLC已出售其於本公司股份的全部權益，MIC invest LLC不再為本集團的主要股東及關連人士。自2024年2月22日起，Axioma Capital成為本公司的最終母公司。

**(b) 關連人士交易**

年內，本集團與其關連人士進行以下交易：

	2025年 千美元	2024年 千美元
向MIC invest LLC支付的已產生利息開支	-	1,171

**(c) 主要管理人員的酬金**

年內，董事及其他主要管理層成員酬金載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
短期福利	3,793	3,485
離職後福利	444	503
	<b>4,237</b>	<b>3,988</b>

主要管理人員的酬金由薪酬委員會按個人表現及市場趨勢而釐定。

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**37. 本公司的財務狀況表及儲備變動****(a) 本公司的財務狀況表**

	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資	247,053	362,872
使用權資產	52	178
物業、廠房及設備	-	-
<b>非流動資產總值</b>	<b>247,105</b>	<b>363,050</b>
<b>流動資產</b>		
預付款項及其他應收款項	363	334
應收附屬公司款項	27,874	2,135
銀行及現金結餘	2,223	37,580
<b>流動資產總值</b>	<b>30,460</b>	<b>40,049</b>
<b>資產總值</b>	<b>277,565</b>	<b>403,099</b>

截至2025年12月31日止年度

**37. 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)****(a) 本公司的財務狀況表(續)**

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	26	<b>1,350,734</b>	1,350,734
其他儲備		<b>20,824</b>	20,824
累計虧損		<b>(1,186,456)</b>	(1,056,169)
<b>權益總額</b>		<b>185,102</b>	315,389
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
來自一間附屬公司的貸款		<b>64,424</b>	61,032
租賃負債		<b>-</b>	54
<b>非流動負債總額</b>		<b>64,424</b>	61,086
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項		<b>25,997</b>	24,939
應計費用及其他應付款項		<b>1,988</b>	1,561
租賃負債		<b>54</b>	124
<b>流動負債總額</b>		<b>28,039</b>	26,624
<b>權益及負債總額</b>		<b>277,565</b>	403,099

於2026年3月25日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

Nikolai Levitskii

董事姓名

Denis Cherednichenko

董事姓名

## 綜合財務報表附註(續...)

截至2025年12月31日止年度

**37. 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)****(b) 本公司的儲備變動**

	資本儲備 千美元	股份 付款儲備 千美元	其他儲備 千美元	累計虧損 千美元	總額 千美元
於2024年1月1日	592	6,473	13,759	(1,036,312)	(1,015,488)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	(19,857)	(19,857)
於2024年12月31日及2025年1月1日	592	6,473	13,759	(1,056,169)	(1,035,345)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	(130,287)	(130,287)
於2025年12月31日	592	6,473	13,759	(1,186,456)	(1,165,632)

**38. 報告期後事項****(a) 供股**

於2025年10月24日，本公司建議以供股方式籌集最多約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)(扣除開支前)，按每持有兩股現有股份可獲配一股供股股份的基準，以每股供股股份0.51港元的認購價發行最多638,974,294股供股股份。供股由Axioma Capital提供非悉數包銷。Axioma Capital已有條件同意包銷該數量的供股股份，連同Axioma Capital已持有的股份，將佔本公司於供股完成時經擴大後已發行股份總數的75%及以下。

供股已於2026年2月6日完成，共發行638,974,294股供股股份。本公司於扣除開支前籌得約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)。

**(b) 償還其他貸款本金**

於2026年2月及3月，本集團自願向MIC invest LLC提前償還本金合計28.1百萬美元，以悉數償還其他貸款。

## 財務總結

	本集團截至12月31日止年度的業績				
	2021年 千美元	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
收益	371,279	278,757	252,987	221,156	<b>258,062</b>
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	134,069	(87,896)	(156,809)	(20,491)	<b>(131,468)</b>

	本集團於12月31日的資產及負債				
	2021年 千美元	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
資產總值	709,146	593,952	451,037	445,835	<b>276,369</b>
減：負債總額	(192,767)	(145,681)	(162,058)	(130,446)	<b>(91,267)</b>
資產淨值總額	516,379	448,271	288,979	315,389	<b>185,102</b>

# 詞彙

本詞彙表載有本報告所用與本集團及其業務有關的若干詞彙的釋義，其中若干詞彙可能與行業標準釋義不同。

已實現售價	指	已實現銷售價格
Axioma	指	AXIOMA CAPITAL FZE LLC，Nikolai Levitskii先生全資控制的公司
董事會	指	董事會
首席執行官	指	首席執行官
首席財務官	指	首席財務官
成本及運費	指	國際商業貿易條款的成本及運費
CIM	指	加拿大採礦、冶金及石油協會
中國電工	指	中國電力工程有限公司，為K&S項目的主要EPC承包商
精礦	指	提煉廠回收所得的淨產品
DAP	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
礦床	指	礦物礦床或礦石礦床，指自然形成的有用礦物或充分集中形成的礦石
董事	指	本公司董事
DSO	指	直接輸出礦石，因其高品位而具經濟價值，並因此於出售予最終用家前不太需要進行升級及加工的礦石。鐵精礦、等軸晶體礦物、Fe的原材料
EAO	指	猶太自治區，俄羅斯聯邦的州份
EBITDA	指	除息、稅、折舊及攤銷前盈利
EPC	指	工程、採購與建設合約
勘探	指	衡量礦床的方法
Fe	指	鐵的化學符號
可行性研究	指	衡量項目有否商業價值的全面技術與財務研究
浮選	指	使礦物選擇性地附於泡沫後浮上表面，將泥漿中的礦物粒子分離的選礦過程
離岸價	指	國際商業貿易條款的離岸價
Gazprombank	指	Gazprombank，俄羅斯私營銀行，按資產計，為俄羅斯第三大銀行
GDP	指	國內生產總值
俊安	指	俊安發展有限公司，為於香港註冊成立的控股公司，在中國及全球買賣及生產鋼鐵原材料商品
地球物理勘探	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)及界定異常情況後再行測試的探測技術
地質技術	指	運用科學方法及工程原則收集、分析以及應用土地物質的知識解決工程問題
品位	指	礦體中所含礦物或金屬的相對數量或百分比
港元	指	香港法定貨幣港元
香港交易所	指	香港交易及結算所有限公司
香港	指	中國香港特別行政區
健康、安全及環境	指	健康、安全及環境
鈦鐵礦	指	鐵鈦氧化物；三角晶體礦物，化學式為FeTiO <sub>3</sub>
JORC規則	指	由聯合可採儲量委員會(Joint Ore Reserves Committee)刊發的《澳大利亞西亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則》(2004年版)(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves (2004 edition))(經不時修訂)
K&S	指	本公司投資組合中的磁鐵礦開發項目，由Kimkan礦床及Sutara礦床組成
失時工傷率	指	損失工時事故頻率，每百萬工時的損失工時事故數目
磁鐵礦	指	Fe <sub>3</sub> O <sub>4</sub> ；呈帶狀分佈的鐵結構物中的主要礦物，一般為低品位(含鐵量1.5%至40%)

冶金學	指	研究金屬生產、純化及特性及其應用的科學
MIC	指	MIC invest Limited Liability Company, Marina Alexeevna Kolesnikova全資控制的公司
Micon	指	Micon International Limited自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其專注礦資源估計、冶金服務、礦場設計及生產規劃、預備前可行性及可行性研究、採礦及礦物財產的獨立審核、項目監督、擔任獨立工程師、財務分析及訴訟支援。Micon的資源估計符合Canadian National Instrument 43-101(NI 43-101)所規定加拿大採礦、冶金及石油協會的標準及定義
研磨機	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
礦化	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
NI 43-101	指	亦即National Instrument 43-101，指《加拿大礦產項目披露準則》((Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括Companion Policy 43-101(經不時修訂)
非經常性項目	指	非經常性項目
露天礦場	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地
優化	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及規格，提供最恰當的技術／經濟運作條件
礦石	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物的物質，以獲利或達成社會或政治目的
礦區	指	蘊藏豐富礦物集中的區域
礦體	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
礦石儲量	指	礦資源中目前具經濟可採性的部分
Petropavlovsk	指	Petropavlovsk PLC，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
貴金屬	指	金、銀及鉑族礦物
原生	指	岩石形成時存在的特性；與礦物及結構等相關；原物
加工	指	用作清潔、加工及製備物料或礦石為最終可銷售產品的方法
回收率	指	礦石加工獲得的有價值物料比率，以所回收的物料佔總投料量的百分比表示
資源	指	於地殼上或內積聚具經濟價值的物質
ROM	指	原礦。此為所回收附有雜質的礦石，未經提純或進行其他形式的加工
Rospotrebnadzor	指	聯邦消費者權益及公民福利監督局
俄羅斯遠東地區	指	俄羅斯聯邦的遠東聯邦地區，覆蓋西伯利亞貝加爾湖與太平洋之間的俄羅斯地區
盧布	指	俄羅斯盧布
股東	指	股份持有人
鋼渣再加工項目	指	鋼渣再加工項目
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
尾礦	指	礦石中所有認為具經濟價值的金屬／礦物提取後剩下的廢料
TiO <sub>2</sub>	指	二氧化鈦，白色細粉末。用於油漆、塑料或紙張，可將亮白度及不透明度增至最大
鈦磁鐵礦	指	一般含有豐富釩及鈦的一種磁鐵精礦
噸／t	指	1濕公噸(1,000公斤)
提煉廠	指	物理或化學處理礦石以提取有價值金屬／礦物的工廠
美元	指	美元

詞彙(續...)

## 縮略語表

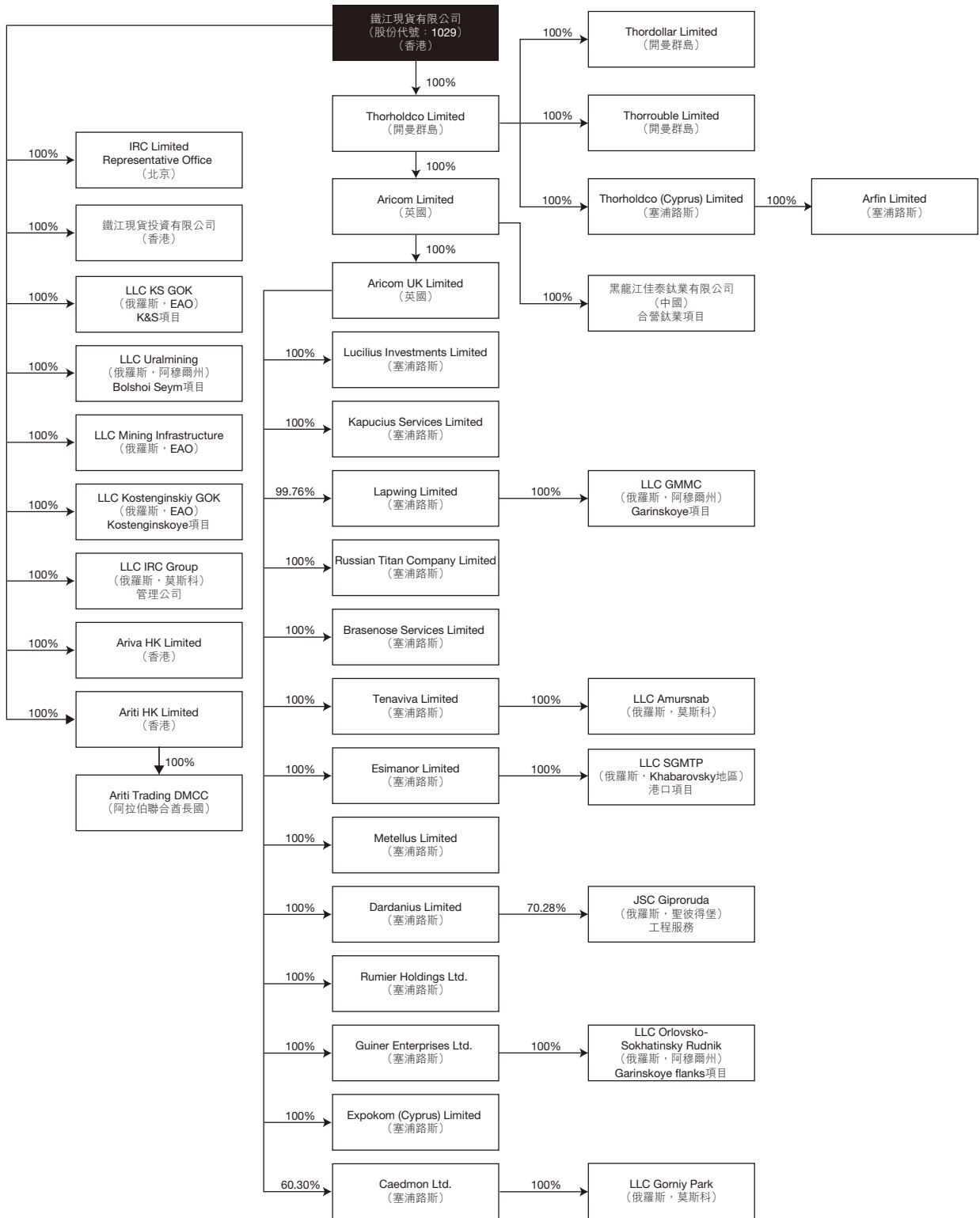
°C	指	攝氏溫度，熱的單位，等於絕對溫度+273.15度
CaO	指	氧化鈣(又稱生石灰)的化學符號
dmt	指	乾公噸，等於1,000公斤的質量單位
Fe	指	鐵的化學符號
磁鐵礦石總含鐵量	指	來自磁鐵礦的礦石總含鐵量
總含鐵量	指	鐵的總含量
ha	指	公頃
kg	指	公斤，質量的國際標準單位
km	指	公里，等於1,000米的長度單位
km <sup>2</sup>	指	平方公里，等於1,000,000平方米的面積單位
Kt	指	千噸
Ktpa	指	千噸/年
kV	指	千伏特，即一千伏特，電壓單位
Kwh	指	千瓦時，能源單位
m	指	米，長度的國際標準單位
m <sup>3</sup>	指	立方米，體積單位
mm	指	毫米，等於0.001米的長度單位
Mt	指	百萬噸
Mtpa	指	百萬噸/年
mWt	指	兆瓦，即一百萬瓦特，電力單位
nm	指	未經測量
t	指	濕公噸，等於1,000公斤的質量單位
tpa	指	噸/年
TiO <sub>2</sub>	指	二氧化鈦的化學符號
V <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	指	五氧化二釩的化學符號
wmt	指	濕公噸，等於1,000公斤的質量單位

本報告內的數字可能因進行約整而與總和略有出入。除特別指明外，本報告所用各項噸數均指濕公噸。除非另有指明，否則所有金額均指美元。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明，且不按照比例繪製。

於本報告披露的產量是扣除運送給客戶的產品中的多餘水份釐定。K&S的生產率是根據年產能約3,155千濕公噸計算。

# 企業架構



# 公司資料

## IRC LIMITED – 鐵江現貨有限公司

香港聯交所上市編號：1029

於2025年12月31日

### 香港總部、註冊辦事處及主要營業地點：

中華人民共和國  
香港特別行政區  
中環皇后大道中9號6樓H室

電話：+852 2772 0007  
傳真：+852 2772 0329  
公司網址：www.ircgroup.com.hk

香港商業登記號碼：52399423

### 主席

N.V. Levitskii

### 非執行董事

N.V. Levitskii

### 執行董事

首席執行官：D.V. Cherednichenko

### 獨立非執行董事

D.V. Dobryak  
N.K. Ozhegina  
A.M. Romanenko  
V.G. Sheremet

### 董事委員會

#### 審核委員會

A.M. Romanenko(主席)  
V.G. Sheremet  
D.V. Dobryak

#### 薪酬委員會

D.V. Dobryak(主席)  
N.V. Levitskii  
N.K. Ozhegina

#### 健康、安全及環境委員會

N.K. Ozhegina(主席)  
A.M. Romanenko  
V.G. Sheremet

#### 提名委員會

N.V. Levitskii(主席)  
D.V. Dobryak  
N.K. Ozhegina

#### 香港聯合交易所有限公司授權代表

D.V. Cherednichenko  
袁紹章

#### 公司秘書

袁紹章

#### 核數師

羅申美會計師事務所，執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師

#### 有關香港法律的法律顧問

趙不渝 馬國強律師事務所

## 風險因素

### 風險因素

本集團須承擔可能對其業務及財務業績造成重大影響的各類風險及不明朗因素。本集團採取積極的方式預測及嘗試識別風險，並衡量其影響，從而避免、減低、轉嫁或監控有關風險。

下文載列本集團認為可能導致本集團的財務狀況或經營業績與預期或過往業績產生重大偏離的因素。除下文所載外，本集團亦可能承受其他本集團未知的風險或現時未必重大但日後可能變得重大的風險。

### 鐵礦石價格波動及外匯變動風險

本集團收益取決於鐵礦石價格，而經營成本易受俄羅斯通脹及俄羅斯盧布的外匯變動所影響。此等參數受全球經濟環境、政局的變動及市場供應中斷所影響。鐵礦石價格、通脹及外匯波動亦可能導致需要於本集團的財務報表中計提資產減值撥備。

為應對風險，(如適用)本集團已採用各種對沖工具，以防範鐵礦石價格下行風險及俄羅斯盧布的升值風險。本集團可根據鐵礦石價格及俄羅斯盧布市況不時採用不同的對沖策略。

### 客戶集中的風險

目前，本集團鐵礦石業務的主要客戶數目有限。這基本上創造一個買方市場，賦予客戶較高議價能力。

鑒於該風險，儘管運輸成本可能較高，但本集團一直通過向海運客戶等其他客戶銷售以擴大其客戶基礎。我們已委聘外部顧問提供建議及探求新市場機會。

### 供應商集中的風險

本集團目前有兩名主要採礦承包商，其正承包K&S大部分採礦工程。萬一該等採礦承包商因任何技術／財務困難而決定撤出該項目，K&S的礦石開採及供應可能面臨不利形勢，因而可能影響生產。此外，此舉賦予該等採礦承包商在採礦費用方面享有較高議價能力，故可能對K&S的盈利能力產生不利影響。

為減低該風險，本集團與若干其他採礦承包商持續進行磋商，以分散風險。此外，現時有一名採礦承包商已與鐵江現貨建立長期關係，且給予一定程度的安心，而另外一名採礦承包商正計劃擴大採礦業務的規模。K&S正設立其內部採礦隊伍，以減低對外部採礦承包商的依賴程度。

風險因素(續...)

### 持續經營風險

本集團未必有足夠資金償還到期債務。

本集團定期編製現金流量預測，並及時確認及處理任何潛在資金缺口。鐵江現貨已償還巨額貸款，從而降低流動資金風險。如認為適用，債轉股亦可紓緩流動資金問題。供股已於2025年進行並於2026年完成以增強本集團的現金狀況。

### 固定資產損壞導致停產或產量波動風險

固定資產對本集團鐵精礦生產發揮重要作用。鑒於本公司僅經營單一項目，任何停產或提升產能延誤均會對本集團造成直接影響。

K&S礦場團隊擁有豐富經驗及具備強大技術能力。該廠房已進行商業生產多年，且目前已按相對較高產能進行生產，表明大部分營運問題已獲解決。

### 產品競爭力風險

本集團的收益來源主要來自銷售單一項目(K&S)的單一產品(鐵精礦)，故可能存在產品高度集中的風險。

K&S專注於生產及銷售優質產品含鐵量65%鐵精礦。與含鐵量62%鐵精礦相比，含鐵量65%鐵礦石基本上屬不同市場分部，且更受市場青睞。由於K&S生產的數量僅佔小部分全球市場份額，因此無法銷售產品的風險相對較低。

風險因素(續...)

### 於俄羅斯開展業務的風險

鐵江現貨於香港聯交所上市，但本集團的大部分資產及業務營運均位於俄羅斯。其他國家的制裁以及當地經濟政治及社會狀況(包括稅務政策)均可能影響本集團的業務。

本集團密切監察俄羅斯的經濟、政治、法律及社會發展，與地方當局保持密切聯繫，並在有需要時尋求協助。本公司繼續檢視及考慮英國、歐盟及美國制裁的影響(如有)。截至目前，據董事會所知，根據其目前的評估及現有可用資料，制裁對本集團或其業務並無造成重大直接影響。

雖然目前本集團在俄羅斯及其他地區的業務及活動照常進行，但隨著地緣政治局勢不斷發展，供應鏈中斷的風險可能會影響K&S的營運、採礦隊伍的採購、銀行同業資金流動及Sutara礦場的開發。本公司將繼續密切關注制裁的發展，並對風險作出相應的應對(如有)。

### 主要管理人員流失的風險

鐵江現貨面對可能難以吸引及／或挽留主要人員的風險。

鐵江現貨的董事及主要管理層有辭職通知期，為鐵江現貨提供時間物色合適接替人選。鐵江現貨亦委任關鍵營運範疇的後備人手，確保員工離職時交接順利。鐵江現貨將於一段時間內歸屬的購股權授予主要人員。鐵江現貨會提供酌情花紅獎勵表現優秀者，亦會定期檢討薪金水平，確保其具有競爭力及符合市場水平。

### 不遵守規則及法規的風險

鐵江現貨為香港上市公司，需遵守相關規則及法規，例如上市規則、會計準則及公司條例。俄羅斯業務亦需遵守當地司法權區的相關規定。

為監控此風險，董事會及鐵江現貨高級管理層具備相關經驗及知識，以遵守相關規則及法規。此外，本公司會在必要時尋求獨立法律顧問及專業顧問的意見。董事會每年獲提供正式培訓。高級管理層須持續參加專業發展研討會，並知悉有關規則及法規的更新。

## 免責聲明

本文件所述文件所載的部分陳述屬於或可能屬於前瞻性陳述。該等陳述反映本公司現時對未來事件的看法，涉及風險、假設、不明朗因素及其他並非本公司所能控制的因素，可能導致實際結果有別於該等陳述所表達者。儘管本公司相信該等前瞻性陳述(僅截至本文件日期而言)均屬合理，惟無法保證有關內容正確。因此，閣下不應過分依賴該等陳述。無法保證本文件所載前瞻性陳述設想的結果及事件將會實現。本公司將不會對公開刊發有關該等前瞻性陳述的任何修訂以反映本文件日期後發生的事件、情況或不可預見事項承擔任何責任，惟法律或任何相關監管機關規定者除外。本文件或本文件當中所述文件不得視為溢利預測。本公司及其股份過往的表現不得視作日後表現的指標。本文件並不構成向任何人士發出有關在任何司法權區包銷、認購、以其他方式購買或出售鐵江現貨有限公司任何股份或建議任何人士作出上述行動的任何邀請或要約，且不組成任何上述邀請或要約一部分，亦無載有任何上述邀請或要約，而本文件或其任何部分亦不會因此成為訂立任何相關合約或承擔的基準，亦不得加以依賴以訂立任何相關合約或承擔或作為訂立任何相關合約或承擔的誘因。具體而言，本文件及當中所載資料並非在美利堅合眾國出售證券的要約。在任何情況下，不應依賴本文件所載的資料或意見或其完整性，而本公司對使用本文件或其內容或以其他方式引致的任何損失概不負責。本文件所載的發展與生產計劃及估計為本公司管理層現時的想法。本公司董事會不斷檢討生產估計。所有規劃須視乎可動用的資金及資本分配決策而定。本文件根據香港法例編撰，而中華人民共和國香港特別行政區法院對本文件所引致或與之相關的任何糾紛有專屬管轄權。

### 投資者關係

鐵江現貨有限公司  
香港特別行政區  
皇后大道中9號6樓H室

閣下可透過郵寄、電話、電郵及公司網站聯絡我們：

- ✉ 香港皇后大道中9號6樓H室
- ☎ +852 2772 0007
- ✉ [ir@ircgroup.com.hk](mailto:ir@ircgroup.com.hk)
- 👉 [www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk)

# 里程碑

我們的將來	<b>K&amp;S</b>	全面產能達每年 <b>3.2</b> 百萬噸 產能倍增(第二期)
	<b>Garinskoye</b>	鐵精礦生產
2025年	<b>K&amp;S</b>	<b>Sutara</b> 項目成功投產
2024年	鐵江現貨	供股完成
	<b>K&amp;S</b>	<b>Sutara</b> 項目投入生產
2023年	鐵江現貨	在嚴峻的營商環境下依然錄得基本溢利
	<b>K&amp;S</b>	升級後可加工質量較低的礦石 <b>Sutara</b> 項目正在進行開發
2022年	鐵江現貨	在嚴峻的營商環境下依然錄得基本溢利 完成部分債轉股
	<b>K&amp;S</b>	<b>Sutara</b> 項目正在進行開發
2021年	鐵江現貨	基本溢利創新高 大幅減少淨負債
	<b>K&amp;S</b>	<b>Sutara</b> 項目正在進行開發
2020年	鐵江現貨	首次實現基本溢利
	<b>K&amp;S</b>	成功通過海運路線將銷售分流至新中國客戶
2019年	鐵江現貨	完成工商銀行再融資
	<b>K&amp;S</b>	於10月以設計產能的 <b>100%</b> 運作
	鋼渣再加工項目	鈞業合營企業重新開始營運
2018年	<b>K&amp;S</b>	與 <b>Gazprombank</b> 訂立再融資貸款 在24小時運作中以設計產能的 <b>105%</b> 運作 2018年生產超過 <b>2.2</b> 百萬噸
2017年	<b>K&amp;S</b>	商業生產(第一期) <b>90%</b> 產能負重測試 2017年生產超過 <b>1.5</b> 百萬噸
2016年	鐵江現貨	<b>Tiger Capital</b> 認購股份
	<b>K&amp;S</b>	開展試產及提升產能 生產首批鐵精礦 熱態投產及測試最後階段
2015年	鐵江現貨	完成全面包銷公開發售
	<b>K&amp;S</b>	驗收投產及測試繼續推進
2014年	<b>K&amp;S</b>	開展驗收投產工序
2013年	鐵江現貨	俊安戰略聯盟
	<b>K&amp;S</b>	建設中
2012年	<b>Kuranakh</b>	鈦鐵礦全面達產
	<b>Garinskoye</b>	公佈直接輸出礦石營運
	勘探	收購鈦鐵礦及鉬勘探
2011年	鐵江現貨	集團儲備上升三倍
	<b>Kuranakh</b>	超越全年生產目標
	<b>K&amp;S</b>	提取首筆工商銀行貸款 優化研究以倍增 <b>K&amp;S</b> 產量
2010年	鐵江現貨	於香港交易所上市
	<b>Kuranakh</b>	開始營運
	<b>K&amp;S</b>	<b>340</b> 百萬美元的工商銀行貸款 <b>400</b> 百萬美元的中國電工 <b>EPC</b> 合約
	鋼渣再加工項目	首次投產





## 鐵江現貨有限公司

香港中環皇后大道中9號6樓H室

[office@ircgroup.com.hk](mailto:office@ircgroup.com.hk)

[www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk)

電話: (852) 2772 0007

傳真: (852) 2772 0329

